

ZARDOYA OTIS, S.A.

**FOLLETO INFORMATIVO COMPLETO
MODELO RV DE AMPLIACION DE CAPITAL EN
LA SOCIEDAD ZARDOYA OTIS, S.A.**

OCTUBRE 2000

Mediante la Emisión de 13.634.415 acciones por un
importe de 1.363.441,50 Euros.

INDICE

CAPITULO I: PERSONAS RESPONSABLES DEL FOLLETO

- I.1 PERSONAS QUE ASUMEN LA RESPONSABILIDAD DEL FOLLETO.
- I.2 ORGANISMOS SUPERVISORES.
- I.3 VERIFICACION DE LAS CUENTAS ANUALES DE LOS TRES ULTIMOS AÑOS.

CAPITULO II: LA OFERTA PUBLICA Y LOS VALORES NEGOCIABLES OBJETO DE LA MISMA.

- II.1 ACUERDOS SOCIALES.
- II.2 AUTORIZACION ADMINISTRATIVA PREVIA.
- II.3 ENTIDAD CALIFICADORA.
- II.4 REGIMEN LEGAL.
- II.5 CARACTERISTICAS DE LOS VALORES.
- II.6 COMISIONES A SOPORTAR POR LOS INVERSORES DERIVADAS DE LA REPRESENTACION DE LOS VALORES MEDIANTE ANOTACIONES EN CUENTA.
- II.7 LEY DE CIRCULACION DE LOS VALORES.
- II.8 MERCADOS SECUNDARIOS ORGANIZADOS DONDE SE SOLICITARA LA ADMISION A NEGOCIACION DE LOS VALORES A EMITIR.
- II.9 DERECHOS Y OBLIGACIONES DE LOS TENEDORES DE LOS VALORES QUE SE OFRECEN.
- II.10 SOLICITUDES DE SUSCRIPCION.
- II.11 DERECHO DE ASIGNACION GRATUITA.
- II.12 COLOCACION Y ADJUDICACION DE LOS VALORES.
- II.13 TERMINACION DEL PROCESO.
- II.14 GASTOS DEL EMISOR INHERENTES A LA EMISION.
- II.15 IMPOSICION PERSONAL SOBRE LA RENTA Y PATRIMONIO PARA EL SUSCRIPTOR DERIVADA DE LOS VALORES OFRECIDOS.
- II.16 FINALIDAD DE LA OPERACION
- II.17 DATOS RELATIVOS A LA NEGOCIACION DE LAS ACCIONES PREVIAMENTE ADMITIDAS.
- II.18 PERSONAS INTERVINIENTES EN EL DISEÑO DE LA AMPLIACION Y DE ALGUNA INFORMACION SIGNIFICATIVA DEL FOLLETO.

CAPITULO III: EL EMISOR Y SU CAPITAL.

- III.1 IDENTIFICACION Y OBJETO SOCIAL.
- III.2 INFORMACIONES LEGALES.
- III.3 INFORMACION SOBRE EL CAPITAL.
- III.4 ACCIONES EN CARTERA DE LA PROPIA SOCIEDAD Y
AUTORIZACION DEL CONSEJO PARA ADQUISICION
DERIVATIVA DE ACCIONES PROPIAS.
- III.5 BENEFICIOS Y DIVIDENDOS POR ACCION.
- III.6 EL GRUPO ZARDOYA OTIS, S.A.
- III.7 INVERSIONES FINANCIERAS.

CAPITULO IV: ACTIVIDADES PRINCIPALES DEL EMISOR

- IV.1 ANTECEDENTES.
- IV.2 ACTIVIDADES PRINCIPALES DEL EMISOR.
- IV.3 CIRCUNSTANCIAS CONDICIONANTES.
- IV.4 INFORMACIONES LABORALES.
- IV.5 POLITICA DE INVERSIONES.
- IV.6 ACTIVIDADES RELATIVAS AL GRUPO.

CAPITULO V: PATRIMONIO, SITUACION FINANCIERA Y RESULTADOS DEL EMISOR.

- V.1 INFORMACIONES CONTABLES INDIVIDUALES
- V.2 INFORMACIONES CONTABLES CONSOLIDADAS.
- V.3 BALANCES Y CUENTAS DE PERDIDAS Y GANANCIAS
INTERMEDIAS.

CAPITULO VI: ADMINISTRACION, DIRECCION Y CONTROL DEL EMISOR

- VI.1 ORGANO DE ADMINISTRACION Y DIRECCION.
- VI.2 CONJUNTO DE INTERESES EN LA SOCIEDAD DE LAS PERSONAS CITADAS EN EL PUNTO VI.1.
- VI.3 PERSONAS FISICAS O JURIDICAS CON CONTROL SOBRE EL EMISOR.
- VI.4 RESTRICCIONES O LIMITACIONES A LA ADQUISICION DE PARTICIPACIONES EN LA SOCIEDAD POR PARTE DE TERCEROS AJENOS A LA SOCIEDAD.
- VI.5 PARTICIPACIONES SIGNIFICATIVAS EN EL CAPITAL DE ACUERDO CON EL RD 377/1991 DE 15 DE MARZO.
- VI.6 NUMERO APROXIMADO DE ACCIONISTAS DE LA SOCIEDAD.
- VI.7 DEUDAS A LARGO PLAZO.
- VI.8 CLIENTES Y PROVEEDORES SIGNIFICATIVOS.
- VI.9 PARTICIPACION DEL PERSONAL EN EL CAPITAL.
- VI.10 RELACION DE LA SOCIEDAD CON LOS AUDITORES DE CUENTAS.

CAPITULO VII: EVOLUCION RECIENTE Y PERSPECTIVAS DEL EMISOR.

- VII.1 INDICACIONES GENERALES.
- VII.2 PERSPECTIVAS DEL GRUPO.

ANEXO I: COMPOSICION DEL CONSEJO DE ADMINISTRACION, DATOS SIGNIFICATIVOS ECONOMICOS Y BURSATILES A 30 de NOVIEMBRE DE 1999, INFORME DE GESTION INCLUYENDO LAS CUENTAS ANUALES INDIVIDUALES Y CONSOLIDADAS AL 30/11/1999 y RESULTADOS AL 31 DE MAYO DE 2000, INFORME DE AUDITORIA E INFORMACION CORRESPONDIENTE AL PRIMER SEMESTRE DEL EJERCICIO 2000.

ANEXO II: ACUERDOS SOCIALES.

CAPITULO I

PERSONAS QUE ASUMEN LA RESPONSABILIDAD DEL CONTENIDO DEL FOLLETO Y ORGANISMOS SUPERVISORES DEL FOLLETO.

1.1 PERSONAS QUE ASUMEN LA RESPONSABILIDAD POR EL CONTENIDO DEL FOLLETO.

ZARDOYA OTIS, S.A., tiene su domicilio social en Plaza del Liceo, 3 (Madrid). Su NIF es el A-28011153, y su CNAE el 325.4

1.1.1 D. Mario Abajo García con D.N.I. 2.809.539-C en su condición de Vicepresidente y Consejero Delegado del Consejo de Administración de ZARDOYA OTIS, S.A., en su nombre y representación asume la responsabilidad del contenido del Folleto.

1.1.2 El responsable confirma que los datos e informaciones contenidos en el presente Folleto son verídicos y que no se omite ningún dato relevante ni induce a error.

1.2 ORGANISMOS SUPERVISORES.

1.2.1 El presente Folleto está inscrito en el Registro Oficial de la CNMV con fecha , constituyendo FOLLETO COMPLETO MODELO RV de conformidad con la O.M. de 12 de Julio de 1993, y Circular 2/1999.

. El registro del Folleto por la CNMV no implica recomendación de la suscripción o compra de los valores a que se refiere el mismo, ni pronunciamiento en sentido alguno sobre la solvencia de la entidad emisora o la rentabilidad de los valores emitidos u ofertados.

. No existen otros organismos supervisores competentes de otros Estados miembros de la Unión Europea ante los que haya que practicar inscripción de este Folleto.

1.2.2. La entidad emisora no está sometida a supervisión del Banco de España o de la Dirección General de Seguros, por lo que no es preceptivo informe favorable de los citados órganos.

La emisión no precisa de autorización ni pronunciamiento administrativo previo distinto de la verificación y registro de su folleto en la CNMV.

1.3 NOMBRE, DOMICILIO Y CUALIFICACION DE LOS AUDITORES QUE HAYAN VERIFICADO LAS CUENTAS ANUALES DE LOS TRES ULTIMOS EJERCICIOS.

Las Cuentas Anuales Individuales y Consolidadas de los ejercicios 1997, 1998 y 1999, han sido auditadas por:

Nombre: PriceWaterhouseCoopers Auditores, S.L.

Domicilio: Pº de la Castellana, 43
28046 MADRID

Inscripción ROAC: Nª S0242 – CIF: B-79031290

Los informes de auditoría correspondientes a la sociedad individual y al Grupo consolidado, ejercicios 1997, 1998 y 1999 no recogen ninguna salvedad.

Como Anexo número I del presente folleto informativo, se acompañan las Cuentas Anuales y el Informe de Gestión, individuales y consolidados, así como los respectivos Informes de Auditoría correspondientes al ejercicio 1999. Se adjunta, así mismo, la Información Pública Periódica correspondiente al primer semestre del ejercicio 2000, que incluye un avance de los resultados e información sobre la evolución de los negocios a 31 de Mayo de 2000 (6 meses de ejercicio).

CAPITULO II

INFORMACION SOBRE LA MODIFICACION PROYECTADA Y LOS VALORES NEGOCIABLES OBJETO DE LA MISMA.

II.1 ACUERDOS SOCIALES.

Como consecuencia del acuerdo de ampliación de capital en 1.363.441,50 Euros adoptado en la Junta General Ordinaria de Accionistas de esta Sociedad celebrada el día 25 de Mayo de 2000, se emitirán 13.634.415 acciones al portador, serie única, por un valor nominal de 0,10 Euros (diez céntimos) cada una. La ampliación es liberada con cargo a la Reserva de Revalorización, que figura en el Pasivo del Balance de esta Sociedad, cerrado al 30 de Noviembre de 1999.

II.1.1 Acuerdos Sociales.

En la Junta General de Accionistas celebrada el 25 de Mayo de 2000 en segunda convocatoria, debidamente convocada y con asistencia del 64.60% del capital desembolsado, se tomaron entre otros los siguientes acuerdos:

Aprobar una ampliación de capital, totalmente liberada con cargo a la Reserva de Revalorización, de 13.634.415 acciones en la proporción de una acción nueva por cada diez antiguas.

La suscripción quedará abierta a partir del día siguiente a la publicación del anuncio de la ampliación en el BORME y se cerrará pasado un mes, es decir del 2 de Octubre de 2000 al 2 de Noviembre de 2000.

Las nuevas acciones tendrán idénticos derechos y obligaciones que las actualmente en circulación desde el día siguiente a la fecha de cierre del periodo de asignación y negociación de los derechos de asignación gratuita en las Bolsas de Valores, 3 de Noviembre de 2000, participando en todos los dividendos que se puedan repartir a partir de esa fecha.

Se incluye como Anexo II copia de los acuerdos sociales mencionados.

II.1.2 Acuerdos de la Oferta Pública de Venta.

La presente operación consiste en el aumento de capital social de la entidad emisora por lo tanto no existe Oferta Pública de Venta

II.1.3. Información sobre cotización y negociación bursátil.

Según lo acordado en la Junta general de Accionistas celebrada el 25 de Mayo de 2000, ZARDOYA OTIS, S.A. solicitará la admisión a negociación de las nuevas acciones emitidas en la ampliación objeto del presente Folleto Informativo en las Bolsas de Madrid, Barcelona, Valencia y Bilbao, donde están

admitidas a cotización las acciones emitidas con anterioridad a la ampliación objeto del presente folleto, así como su inclusión en el Sistema de Interconexión Bursátil Español (S.I.B.E.) haciéndose constar expresamente que la sociedad conoce y se somete a las normas que existan en materia de Bolsa y especialmente a las normas sobre admisión, contratación, permanencia y exclusión de la negociación, y se someterá igualmente a las que puedan dictarse en el futuro, así como a los requerimientos de sus órganos rectores.

La admisión a negociación de las acciones de ZARDOYA OTIS, S.A. en las Bolsas de Madrid, Barcelona, Valencia y Bilbao para su negociación a través del el Sistema de Interconexión Bursátil Español se llevará a cabo siguiendo la tramitación prevista en la Carta Circular 1/1999, de 4 de Junio, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, asumiendo la Sociedad de forma expresa el compromiso de actuar con la máxima diligencia de forma que las acciones puedan comenzar a negociarse en la fecha prevista del apartado II.8 del presente Folleto Informativo.

II.2 AUTORIZACION ADMINISTRATIVA PREVIA

En la operación que nos ocupa no es necesaria la autorización administrativa previa de la emisión u oferta, conforme dispone el art. 25 de la ley 24/1998, de 28 de Julio, reguladora del Mercado de Valores estando únicamente sujeta al régimen de verificación y registro por la CNMV previsto en el Real Decreto 291/1992 de 27 de Marzo.

II.3 EVALUACION DEL RIESGO INHERENTE A LOS VALORES O AL EMISOR POR UNA ENTIDAD CALIFICADORA.

No se ha efectuado evaluación de los riesgos inherentes a los valores o al emisor por parte de ninguna entidad calificadora.

II.4 VARIACION DEL REGIMEN LEGAL TIPICO DE LOS VALORES PREVISTO EN LAS DISPOSICIONES LEGALES APLICABLES.

A las acciones a emitir, que se representarán por medio de anotaciones en cuenta, les será de aplicación el régimen legal general vigente y se regirán por la normativa reguladora del Mercado de Valores y el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas y demás disposiciones aplicables en materia de Sociedades Anónimas cotizadas en Bolsa.

II.5 CARACTERISTICAS DE LOS VALORES.

II.5.1 Naturaleza y denominación de los valores, con indicación de su clase y serie.

Las 13.634.415 acciones a emitir son de 0.10 Euros de valor nominal cada una, ordinarias, de la misma clase y serie que las actualmente en circulación sin que existan acciones privilegiadas, libres de cargas y gravámenes con plenos derechos políticos y económicos y estarán representadas por anotaciones en cuenta.

II.5.2 Forma de Representación de los valores.

La forma de representación de las 13.634.415 acciones nuevas será por medio de anotaciones en cuenta en las mismas condiciones que las actualmente en circulación y en consecuencia se hallarán inscritas en los correspondientes registros contables siendo la entidad encargada de su registro contable el Servicio de Compensación y Liquidación de Valores, S.A. (SCLV) con domicilio social en Madrid, calle de Orense número 34, 28020 Madrid y sus entidades adheridas.

II.5.3 Importe global de la emisión, en su caso desglosando entre ampliación de capital y prima de emisión.

El importe nominal global de la emisión será de 1.363.441,50 Euros sin prima de emisión y con cargo a la Reserva de Revalorización.

II.5.4 Número de valores, numeración, proporción sobre el capital e importes nominal y efectivo de cada uno de ellos.

La ampliación se realiza mediante puesta en circulación de 13.634.415 ACCIONES ORDINARIAS, SERIE UNICA, de 0.10 Euros nominales cada una, que representan un 10% sobre el capital previamente existente, con los mismos derechos políticos y económicos que las antiguas, a partir del día siguiente al cierre del período de asignación y negociación de los derechos de asignación gratuita.

La ampliación se realiza en base al balance cerrado y auditado al 30 de Noviembre de 1999.

No existe precio de las acciones dado que la emisión se realiza con cargo a la Reserva de Revalorización (totalmente disponible una vez transcurrido el plazo para hacerlo que era de tres años contados desde la fecha de cierre del balance actualizado de 30 de Noviembre de 1996), totalmente liberada y en consecuencia sin gasto alguno para los suscriptores en la proporción de 1 acción nueva por cada 10 antiguas que se posean el día en que se abra el período de asignación. Doña María Luisa Arana Isasa renuncia a cinco derechos de su propiedad para cuadrar el redondeo de la ampliación.

Las nuevas acciones se emiten por un importe nominal de 1.363.441,50 Euros según decisión tomada por el Consejo de Administración y ratificada por la Junta General de Accionistas.

Por ser la ampliación de capital liberada (contra reservas), es decir, sin aportación dineraria alguna, el valor de capitalización bursátil de la compañía no debería verse afectado por el aumento en el número de acciones. El beneficio de la compañía no se ve afectado, pero sí el beneficio por acción y el precio por acción que disminuirán en la misma proporción que el aumento del capital, no obstante de mantener el accionista su participación incrementada con las acciones liberadas, el beneficio en términos absolutos que le correspondería sería el mismo, pero el PER en principio, no debería modificarse.

Cualquier cambio que pueda producirse en el PER, sería únicamente resultado de las alteraciones en los precios de las acciones en las Bolsas de Valores, pero no debida técnicamente a esta ampliación liberada.

II.5.5 Comisiones y gastos de todo tipo que obligatoriamente haya de desembolsar el suscriptor.

La emisión será libre de gastos para el suscriptor sin perjuicio de las comisiones que puedan aplicar en su caso las entidades adheridas a través de las que se tramiten las órdenes de suscripción o transmisión de derechos de asignación según sus tarifas vigentes que en su momento hayan sido publicadas y comunicadas a la CNMV.

II.6 COMISIONES A SOPORTAR POR LOS INVERSORES DERIVADAS DE LA REPRESENTACION DE LOS VALORES MEDIANTE ANOTACIONES EN CUENTA.

Las comisiones y gastos que se deriven de la primera inscripción o alta de las nuevas acciones de ZARDOYA OTIS, S.A. en el registro contable cuya llevanza tiene encomendada el SCLV y las entidades adheridas al mismo serán por cuenta y cargo de la entidad emisora.

La inscripción y mantenimiento de acciones de ZARDOYA OTIS, S.A. a favor de los suscriptores de los tenedores posteriores, en los registros de detalle a cargo del SCLV y de las entidades adheridas al mismo, según proceda, estarán sujetas al abono de las comisiones y gastos repercutibles en concepto de administración de valores o mantenimiento de los mismos en los registros contables que determinen libremente las entidades adheridas, dentro de los límites máximos de tarifas publicadas por cada una de ellas.

II.7 LEY DE CIRCULACION DE LOS VALORES, CON ESPECIAL MENCION A LA EXISTENCIA O NO DE RESTRICCIONES A SU LIBRE TRANSMISIBILIDAD.

Las acciones de ZARDOYA OTIS, S.A. son valores negociables no estando sujetas a ningún tipo de restricción a su libre transmisibilidad.

La transmisión de las acciones resulta sometida, en particular, a las normas aplicables a los valores admitidos a negociación en Bolsas de Valores, previstas en la actualidad en los artículos 36 y siguientes de la Ley 24/1988, de 28 de Julio, del Mercado de Valores y disposiciones de desarrollo.

II.8 MERCADOS SECUNDARIOS ORGANIZADOS DONDE SE SOLICITARA LA ADMISION A NEGOCIACION DE LOS VALORES A EMITIR, CON INDICACION DEL PLAZO MAXIMO EN QUE SE PRESENTARA LA SOLICITUD Y DEMAS DOCUMENTOS NECESARIOS PARA LA ADMISION.

Se solicitará la admisión a cotización oficial de las nuevas acciones en las Bolsas de Valores de Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia, y su inclusión en el Sistema de Interconexión Bursátil, haciéndose constar que se conocen los requisitos y condiciones que se exigen para su admisión, permanencia y exclusión a cotización oficial de las acciones representativas de la ampliación de capital a que se refiere el presente Folleto y que se acepta cumplir.

La Compañía tiene intención de acogerse al procedimiento de admisión a cotización en el día D+6 previsto en la carta circular 1/1999 de 4 de Junio de la CNMV (es decir 6 días hábiles bursátiles después de la fecha de cierre del período de asignación y negociación de los derechos de asignación gratuita en las Bolsas de Valores). Pero si por causas ajenas no pudiera obtenerse la cotización en el referido plazo, la Sociedad se compromete a realizar todos los trámites necesarios para la admisión a negociación de las nuevas acciones en el plazo máximo de un mes desde el cierre del período de asignación. Se harán públicos los motivos del retraso en medios de comunicación de difusión nacional y se comunicará como hecho relevante a la CNMV, sin perjuicio de la eventual responsabilidad contractual en que pudiera incurrir la Sociedad, sirviendo el presente folleto de emisión como folleto de admisión. ZARDOYA OTIS, S.A. conoce y acepta cumplir los requisitos y condiciones que se exigen para la admisión, permanencia y exclusión de valores en los mercados secundarios según la legislación vigente y los requerimientos de sus organismos rectores.

II.9 DERECHOS Y OBLIGACIONES DE LOS TENEDORES DE LOS VALORES QUE SE OFRECEN.

Todas las acciones a las que se refiere el presente folleto representan partes alicuotas del capital social de ZARDOYA OTIS, S.A. y confieren a su titular legítimo la condición de socio atribuyéndole los derechos reconocidos tanto en la Ley como en los Estatutos Sociales de la Sociedad y en particular los siguientes:

II.9.1 Derecho a participar en el reparto de las ganancias sociales y en el patrimonio resultante de la liquidación. Existencia, en su caso, de derecho a percibir un dividendo mínimo. Forma de hacer efectivos los rendimientos que produzcan los valores, plazo y beneficiario de su prescripción.

Las nuevas acciones de ZARDOYA OTIS, S.A. confieren a sus titulares el derecho a participar en el reparto de las ganancias sociales obtenidas a partir del día siguiente a la fecha de cierre del periodo de asignación y negociación de los derechos de asignación gratuita en las Bolsas de Valores (3 de Noviembre de 2000) y en el patrimonio resultante de la liquidación y no tienen derecho a percibir un dividendo mínimo por ser todas ellas acciones ordinarias. En caso de disolución de la Sociedad las nuevas acciones participarán con los mismos derechos que las antiguas en el reparto del patrimonio resultante de la liquidación.

En cuanto al modo de ejercicio de los derechos económicos, la Sociedad satisface los dividendos acordados, en su caso, a través de las entidades adheridas al Servicio de Compensación y Liquidación de Valores (SCLV) entidad encargada del Registro Contable de sus acciones en base a los certificados de posición expedidos por el SCLV a las entidades adheridas, siendo el plazo de la prescripción del derecho a su cobro el de 5 años establecido en el artículo 947 del Código de Comercio y su beneficiario la propia sociedad.

II.9.2 Derecho de suscripción preferente en la emisión de nuevas acciones o de obligaciones convertibles en acciones.

Las 13.634.415 nuevas acciones de esta ampliación tendrán derecho preferente a participar en las futuras ampliaciones de capital y en las emisiones de obligaciones convertibles, como lo tienen las 136.344.155 acciones antiguas que están en circulación.

II.9.3 Derecho a asistir y votar en las Juntas Generales e impugnación de acuerdos sociales. Número mínimo, en su caso, de acciones que es preciso poseer para asistir a las Juntas Generales y limitaciones al número máximo de votos que pueden ser emitidos por un único accionista o por sociedades pertenecientes al grupo.

De acuerdo con lo previsto en el artículo 12º de los Estatutos Sociales de ZARDOYA OTIS, S.A. “tendrán derecho de asistencia a la Junta General todos los accionistas que posean una o más acciones y las tuvieren inscritas con cinco días de antelación a la celebración de aquella en el correspondiente registro contable.

Los Estatutos sociales de ZARDOYA OTIS, S.A. no contienen ninguna otra previsión específica para el ejercicio del derecho de voto y para la asistencia y constitución de la Junta General, siendo de aplicación por tanto las normas generales contenidas en la Ley de Sociedades Anónimas.

Los accionistas tienen derecho a impugnar los acuerdos sociales.

II.9.4 Derecho de Información

Las acciones representativas del capital social de ZARDOYA OTIS, S.A. confieren a su titular el derecho de información recogido en el artículo 48.2 d) de la Ley de Sociedades Anónimas.

Gozan asimismo de aquellas especialidades que en materia de derecho de información son recogidas en el articulado del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas de forma pormenorizada al tratar de la modificación de estatutos; ampliación y reducción del capital social; aprobación de las cuentas anuales; emisión de las obligaciones convertibles o no en acciones; transformación, fusión y escisión;

disolución y liquidación de la sociedad y otros actos y operaciones societarias.

Asimismo, la Sociedad facilitará la información exigida por las disposiciones vigentes para las sociedades cuyas acciones cotizan en Bolsa, y cumplirá con los deberes de informar al público de todo hecho o decisión que pueda influir de manera sensible en la cotización de las acciones.

II.9.5 Obligatoriedad de prestaciones accesorias y, en general, todos los demás privilegios, facultades y deberes que conlleve la titularidad de las acciones.

Ni las nuevas acciones objeto de emisión ni las restantes acciones emitidas por ZARDOYA OTIS, S.A. llevan aparejada prestación accesorias alguna. De la misma manera los Estatutos Sociales de ZARDOYA OTIS, S.A. no contienen ninguna previsión sobre privilegios, facultades ni deberes especiales dimanantes de la titularidad de las acciones.

II.9.6 Fecha en que cada uno de los derechos u obligaciones anteriormente citados comenzará a regir para las acciones.

Todos los derechos y obligaciones inherentes a la titularidad de las nuevas acciones objeto de emisión podrán ser ejercitados por los suscriptores desde el día siguiente a la fecha de cierre del periodo de asignación y negociación de los derechos de asignación gratuita (3 de Noviembre de 2000)

II.10 SOLICITUDES DE SUSCRIPCION.

II.10.1 Colectivo de potenciales inversores a los que se ofrecen las acciones con indicación de las razones de su elección.

La ampliación de capital con cargo a reservas descrita en el apartado II.1 anterior podrá ser suscrita preferentemente y durante el periodo fijado en el apartado siguiente del presente Folleto para la asignación y la negociación en Bolsa de los derechos de asignación gratuita por (a) los accionistas de ZARDOYA OTIS, S.A. que ostenten dicha condición según los registros contables del SCLV y sus Entidades adheridas el día en que se abra el referido periodo de asignación y negociación de los derechos de asignación gratuita, así como por (b) cualquier inversor que adquiera tales derechos de asignación gratuita y los ejercite durante el periodo de ejercicio y negociación del derecho de asignación gratuita que se describirá en el referido Folleto Informativo, el cual deberá ser objeto de verificación previa por la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

El Servicio de Compensación y Liquidación de Valores procederá a abonar en las cuentas de las entidades adheridas los derechos de asignación gratuita que correspondan a cada una de ellas, de conformidad con lo dispuesto en el artículo 42 del Real Decreto 116/92, y éstas a los accionistas que lo sean en ese momento. De acuerdo con lo previsto en el artículo 158.3 de la L.S.A. los derechos de asignación gratuita de las nuevas acciones serán transmisibles en Bolsa.

II.10.2 Período de suscripción. Destino de las acciones no suscritas en el período de suscripción preferente, así como mención del colectivo en el cual vayan a ser colocadas dichas acciones.

El período para la asignación y transmisión en Bolsa de los derechos de asignación gratuita serán de un mes a contar desde el día siguiente a la publicación en el BORME, en dos periódicos de difusión nacional y en los boletines de cotización de las Bolsas de Valores de Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia, (2 de Octubre de 2000 a 2 de Noviembre de 2000) de conformidad con lo previsto en el artículo 158 de la L.S.A. en su redacción dada por la Ley 37/1998 de 16 de Noviembre.

El acuerdo de emisión no contempla prórroga para el período de asignación gratuita. Dado el carácter liberado de la emisión, no está prevista la suscripción incompleta. En caso de que la suscripción finalmente resultara incompleta, se procederá de acuerdo con lo indicado en el apartado II.13.1.

II.10.3 Lugar y entidades ante las cuales puede tramitarse la suscripción.

La suscripción de las nuevas acciones se tramitará directamente en las entidades adheridas al Servicio de Compensación y Liquidación de Valores, entidad encargada del registro contable de los títulos. Dichas entidades adheridas, deberán comunicar al Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, Entidad Agente de la ampliación, las acciones asignadas.

II.10.4 Forma y fecha de hacer efectivo el desembolso.

No aplica por tratarse de un aumento de capital con cargo a Reservas de Revalorización

II.10.5 Forma y plazo de entrega a los suscriptores de los resguardos provisionales.

En el momento de formular la correspondiente orden de suscripción de las nuevas acciones, los interesados podrán solicitar documento acreditativo de la misma a la Entidad adherida a través de la cual la hayan realizado. Tal documento no será negociable y su vigencia se extenderá hasta que, asignadas por el SCLV las referencias del registro correspondientes, queden inscritos los valores emitidos en el registro contable de las entidades adheridas a favor de sus respectivos titulares.

Las cintas con el contenido de la información de las adjudicaciones a realizar serán remitidas por las entidades adheridas a BBVA (Entidad Agente), calle de Clara del Rey, 26, 28002 Madrid, que coordinará toda la suscripción.

II.11 DERECHO DE ASIGNACION GRATUITA.

II.11.1 Titulares del Derecho de asignación gratuita.

Tendrán derecho de asignación gratuita todos aquellos accionistas de la Sociedad que se encuentren registrados como tales en las entidades adheridas a la SCLV el día hábil anterior al inicio del periodo de asignación y negociación de los derechos de asignación gratuita en las Bolsas de Valores.

A efectos de cuadrar el redondeo de la ecuación de la Doña María Luisa Arana Isasa renuncia a cinco derechos.

II.11.2 Mercados en los que pueden negociarse los derechos.

Los derechos de asignación gratuita serán transmisibles y negociables en las Bolsas de Valores de Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia a través del S.I.B.E. en el período de un mes desde el día siguiente de la publicación del anuncio de la ampliación en el BORME.

II.11.3 Modo de transmisión de los derechos de asignación.

En la fecha de inicio del periodo de asignación y negociación del derecho de asignación gratuita (ver apartado II.10.2 anterior) el SCLV procederá a abonar en las cuentas de sus entidades adheridas aquellos derechos de asignación gratuita que correspondan a cada una de ellas, para que a su vez practiquen los abonos procedentes en las cuentas de los correspondientes accionistas.

Las entidades adheridas al SCLV emitirán los correspondientes documentos acreditativos de la titularidad de los derechos de asignación gratuita, en función de los datos obrantes en sus registros contables, a los efectos tanto del ejercicio como de la transmisión de dichos derechos.

La asignación gratuita se realizará en la proporción de una acción nueva por cada diez antiguas.

II.11.4 Valor teórico estimado del derecho de asignación gratuita.

El valor teórico estimado del derecho de asignación gratuita, al tratarse de una ampliación liberada en la proporción de una acción nueva por cada diez antiguas teniendo las nuevas acciones los mismos derechos que las antiguas desde el día siguiente al cierre del período de asignación y transmisión en Bolsa, se obtiene a partir de la siguiente fórmula:

$$VTD = VAA - \frac{VAA \times NA + VNA \times NN}{NA + NN}$$

Donde:

VTD = Valor Teórico del Derecho

VAA = Valor Actual de la Acción

NA = Número de acciones Antes de la emisión

VNA = Valor de emisión de las Nuevas Acciones

NN = Número de acciones Nuevas

Tomando como referencia el precio de cierre de la cotización de la acción en el mercado continuo S.I.B.E. el día 18 de Julio de 2000, 9,12 euros/acción, el precio teórico del derecho de asignación gratuito ascendería a la cantidad de 0.83 euros, de acuerdo con la fórmula anterior.

$$VTD = 9,12 - \frac{(9,12 \times 136.344.155) + (0 \times 13.634.415)}{136.344.155 + 13.634.415} = 0,8291 \text{ euros}$$

II.12 COLOCACIÓN Y ADJUDICACIÓN DE LOS VALORES.

II.12.1 La suscripción se efectuará directamente a través de las entidades adheridas depositarias actuando como Entidad Agente, BBVA, con dirección en Paseo de Recoletos, no. 10, de Madrid, el cual canalizará toda la información de las entidades adheridas, quien entre otras funciones realizará la de recabar los certificados de posición de las entidades adheridas a la SCLV y las solicitudes de suscripción así como la de informar a la Sociedad emisora de la evolución de la ampliación, emitir los certificados acreditativos de la suscripción y cumplimentar los cuadros de difusión correspondientes.

Por este concepto se pagan 50.000 ptas. de comisión para el BBVA y el 1 por mil sobre nominal por emisión de pólizas para BBV Interactivos.

II.12.2 Entidades Colocadoras, Directoras y Aseguradoras.

No intervienen en la emisión ninguna Entidad Colocadora ni Directora ni Aseguradora.

II.12.3 Procedimiento de Prorrateso

No se contempla la necesidad de realizar un prorrateso de las nuevas acciones al dirigirse este aumento de capital íntegramente a los titulares de derechos de asignación gratuita que solo podrán suscribir sus acciones en la proporción de una acción nueva por cada 10 antiguas. No se aceptarán órdenes de suscripción por un número de acciones superior al que corresponda a los derechos de asignación gratuita que se posean.

II.13 TERMINACION DEL PROCESO.

II.13.1 Transcripción literal de la previsión acordada para el caso de que el aumento de capital no se suscriba íntegramente dentro del plazo fijado para ello o expresión del mandato contenido en el artículo 161.2 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas para el supuesto de que dicha previsión no hubiera sido acordada.

Si transcurrido el período finalmente establecido para la asignación y negociación de los derechos de asignación gratuita en los mercados de valores, existieran acciones para las que sus titulares no hubieran ejercitado su derecho de asignación gratuita, atendiendo el carácter de liberada de la misma las acciones no suscritas durante el período de suscripción, serán depositadas en BBVA Interactivos, durante 3 años a nombre y por cuenta de quien pudiera justificar su titularidad. Pasado este plazo, se procederá a la venta de las acciones que no hubieran sido retiradas por sus titulares depositando el importe líquido de la venta en el Banco de España o en la Caja General de Depósitos a disposición de los titulares que lo acreditasen.

II.13.2 Plazo y forma de entrega de los certificados definitivos de las acciones.

Al encontrarse los valores representados por medio de anotaciones en cuenta, se constituirán como tales a favor de los titulares definitivos, en virtud de su inscripción en el Registro Central que a tal fin lleva el Servicio de Compensación y Liquidación de Valores una vez depositada en el mismo, en la CNMV y en las Sociedades Rectoras de las Bolsas de Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia copia de la Escritura de aumento de capital. Las entidades encargadas del registro contable entregarán los certificados acreditativos de la suscripción a favor de los titulares de aquellos valores cuyas acciones estén anotadas en el plazo máximo que establece el SCLV desde la asignación de las referencias de registro.

II.14 GASTOS RELATIVOS A LA AMPLIACION DE CAPITAL

Los gastos de escrituración, emisión, suscripción, puesta en circulación, admisión a cotización y tramitación de la ampliación que asumirá el emisor están presupuestados en 25.138 euros (4.182.610 Pesetas).

En este importe se incluye el impuesto que grava las operaciones societarias, y tasas por admisión a negociación en Bolsa y serán por cuenta del emisor, siendo su detalle como sigue:

	<u>Euros</u>	<u>Pesetas</u>	<u>% s/ nominal</u>
Bolsas de Valores	1.636	272.229	0.12
Tasas CNMV (emisión y admisión)	1.543	256.805	0.11
Anuncios	3.606	600.000	0.26
Registro	1.322	220.000	0.10
Notaría	3.397	565.000	0.25
Impuesto T.P. y AJD	<u>13.634</u>	<u>2.268.576</u>	<u>1.00</u>

II.15 TRATAMIENTO FISCAL

II.15.1 Imposición personal sobre la renta derivada de los valores ofrecidos

El presente análisis expone el régimen fiscal general vigente en España aplicable a esta ampliación de capital si bien existen algunos casos sujetos a normas especiales que no quedan explicitados.

La renta derivada de los valores ofrecidos, constituirá Hecho Imponible del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas, regulado por la Ley 40/1998, de 9 de Diciembre, si es obtenida por Personas Físicas o del Impuesto sobre Sociedades, regulado por la Ley 43/1995, de 27 de Diciembre, si es obtenida por Personas Jurídicas, en virtud de lo dispuesto en los artículos 6 y 4, respectivamente, de las Leyes citadas. También constituirá Hecho Imponible del Impuesto sobre la renta de No Residentes, regulado por la Ley 41/1998, de 9 de Diciembre, si la renta es obtenida por personas físicas o jurídicas no residentes en España, tal y como establecen los artículos 5 y 11 de dicha Ley.

II.15.1.1 Imposición sobre la renta de las Personas Físicas residentes por la percepción de dividendos

La Renta obtenida tendrá la consideración de rendimiento del capital mobiliario, según se establece en el artículo 23. 1 a), 1º de la Ley 40/1998, de 9 de Diciembre.

Asimismo, habrá de tenerse en cuenta lo establecido en la letra b) del punto primero, en relación a la integración de tales rentas en la base imponible del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas, debiéndose multiplicar la renta obtenida por el 140 por 100, con carácter general. En el supuesto de que se trate de dividendos que correspondan a acciones adquiridas dentro de los dos meses anteriores a la fecha en que éstos se satisfagan y si con posterioridad y dentro del mismo plazo, se produzca una transmisión de valores homogéneos, el porcentaje anterior será del 100%.

De acuerdo con lo establecido en el artículo 66 de la Ley 40/1998, de 9 de Diciembre, los dividendos que se deriven de los valores ofrecidos, gozarán con carácter general, de una deducción en la cuota del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas equivalente al 40 por 100 del importe integro percibido. Este importe será de 0% cuando concurra la circunstancia anteriormente citada y que suponga la aplicación del porcentaje 100 por 100.

La entidad pagadora de las rentas derivadas de los títulos ofrecidos, procederá a la retención del 18 por 100 en concepto de pago a cuenta del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas, o del porcentaje que en

cada momento proceda reglamentariamente, según se establece en el artículo 82 de la Ley 40/1998, de 9 de Diciembre, y el artículo 83 del Real Decreto 214/1999, de 5 de Febrero,

Asimismo, la sociedad retenedora declarará a la Administración Tributaria e ingresará en el Tesoro Público, dentro del plazo establecido reglamentariamente, las cantidades retenidas. Igualmente y junto con la última declaración de cada año, presentará a la Administración Tributaria un Resumen Anual de dichas retenciones en el que se indicará: nombre y apellidos, número de identificación fiscal, renta obtenida, reducciones aplicadas, gastos deducibles, circunstancias personales y familiares que hayan sido tenidas en cuenta por el pagador para la aplicación del porcentaje de retención, importe de las pensiones compensatorias entre cónyuges y anualidades por alimentos tenidas en cuenta, retención practicada o ingreso a cuenta efectuado, y las cantidades reintegradas al pagador procedentes de rentas devengadas en ejercicios anteriores, según lo dispuesto en el artículo 101 del Real Decreto 214/1999, de 5 de Febrero.

Finalmente, y a tenor de lo dispuesto en este último artículo, la sociedad retenedora expedirá a favor del sujeto pasivo certificación acreditativa de la retención practicada y de los restantes datos incluidos en el resumen anual referido anteriormente.

II.15.1.2 Imposición sobre la renta de las Personas Físicas no residentes por la percepción de dividendos

Sin perjuicio de lo dispuesto en los Tratados y Convenios Internacionales, la renta obtenida estará constituida por su cuantía íntegra devengada, tributando con carácter general al tipo del 25 por 100, tal y como establecen los artículos 23 y 24 de la Ley 41/1998, de 9 de Diciembre, del Impuesto sobre la Renta de No Residentes.

II.15.1.3 Imposición sobre la renta de las Personas Jurídicas residentes por la percepción de dividendos

La renta derivada de los valores ofrecidos, tendrá la consideración de ingreso financiero, según las normas de registro y valoración del Plan General de Contabilidad, aprobado por el Real Decreto 1643/1990, de 20 de Diciembre, y tributará al tipo establecido en el artículo 26 de la Ley 43/1995 de 27 de Diciembre, por lo que se aprobó el vigente Impuesto sobre Sociedades.

La renta así obtenida e integrada en la base imponible de persona jurídica perceptora del rendimiento, disfrutará de una deducción en la cuota del Impuesto, por doble imposición de dividendos, igual al 50 por 100 que corresponda a tales dividendos, según el artículo 28.1 de la Ley 43/1995, de 27 de Diciembre, conforme a la redacción establecida por el Real Decreto-ley 8/1996, de 7 de Junio.

La citada deducción será del 100 por 100 cuando el perceptor de los dividendos tenga una participación de, al menos, el 5 por 100 y la haya mantenido, ininterrumpidamente, durante el año anterior al día en que el dividendo sea exigible.

La entidad pagadora de las rentas derivadas de los títulos ofrecidos, procederá a la retención, declaración a la Administración Tributaria e ingreso en el Tesoro Público, en concepto de pago a cuenta del Impuesto sobre Sociedades de la cantidad que en cada momento proceda reglamentariamente, según se establece el artículo 146 de la Ley 43/1995, de 27 de Diciembre, y en los artículos 56 a 64 del Real Decreto 537/1997, de 14 de Abril. Igualmente y junto con la última declaración anual, presentará a la Administración Tributaria, un resumen de dichas retenciones, en términos similares a los descritos en el punto II.15.1.1. Asimismo, se expedirán las certificaciones acreditativas de las retenciones practicadas que correspondan.

Excepcionalmente, no existirá obligación de retener respecto de los dividendos o participaciones en beneficios cuando la entidad que los perciba participe en la entidad que distribuya los dividendos en, al menos, un 5 por 100, y la participación se haya mantenido ininterrumpidamente durante el año anterior al día en que sea exigible el dividendo que de distribuya.

II.15.1.4 Imposición sobre la renta de las Personas Jurídicas no residentes por la percepción de dividendos

Sin perjuicio de lo dispuesto en los Tratados y Convenios Internacionales, la renta derivada de los valores ofrecidos estará constituida por su cuantía íntegra devengada, tributando con carácter general al tipo del 25 por 100, cuando se considere obtenida sin mediación de establecimiento permanente, como establecen los artículos 23 y 24 de la Ley 41/1998, de 9 de Diciembre, del Impuesto sobre la Renta de No Residentes. Cuando la renta se entienda obtenida mediante establecimiento permanente, la base imponible que corresponde a éste se determinará con arreglo a las disposiciones del régimen general del Impuesto sobre Sociedades, aplicándose el tipo de gravamen del 35 por 100, en virtud de lo dispuesto en los artículos 17 y 18 de la Ley 41/1998, de 9 de Diciembre, por la que se aprueba el Impuesto sobre la Renta de No Residentes.

II.15.2. Venta de derechos

El importe obtenido por las personas físicas por la venta de derechos de suscripción de valores admitidos a negociación no tiene la consideración de ingreso tributable, sino que reducirá el valor de adquisición de los títulos a los que correspondan, según dispone el artículo 35.1 a) de la Ley 40/1998, de 9 de Diciembre. En relación a las personas jurídicas, estas

deberán estar a lo previsto en las normas de valoración del Plan General de Contabilidad (Norma 8ª 1, c).

No obstante, si el importe obtenido en la transmisión de los derechos de suscripción llegará a ser superior al valor de adquisición de los títulos de los cuales procedan, la diferencia tendrá la consideración de ganancia patrimonial para el transmitente, en el período impositivo en el que se produzca la transmisión, de acuerdo con lo dispuesto por el artículo 35.1 a) de la Ley 40/1998, de 9 de Diciembre, y las mencionadas normas de valoración del Plan General de Contabilidad.

II.15.3. Entrega de acciones liberadas

La entrega de acciones total o parcialmente liberadas, no tiene la consideración de rendimiento tributable para el perceptor, según se establece en la normativa correspondiente del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas y del Impuesto sobre Sociedades, computándose a efectos de futuras transmisiones por el importe realmente satisfecho, en el supuesto de acciones parcialmente liberadas. Respecto de acciones totalmente liberadas del valor de adquisición tanto de éstas como de las que deriven será el que resulte de repartir el coste total entre el número total de títulos, tanto los antiguos como las acciones liberadas correspondientes.

II.15.4. Venta de los títulos

La venta de los títulos comportará la obtención, en general, de rentas para el transmitente, según la normativa actualmente en vigor en el Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas y en el Impuesto sobre Sociedades.

II.15.4.1. Imposición en la renta de las Personas Físicas residentes

La renta derivada de la venta de los títulos tendrá la consideración de ganancia patrimonial para el transmitente en el Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas en el año de su transmisión, según lo dispuesto en los artículos 32 y 35, 1, a) de la Ley 40/1998, de 9 de Diciembre. Con efectos desde 1 de Enero de 1999, no serán aplicables los coeficientes de corrección monetaria para la transmisión de los valores.

Esta renta tributará conforme a lo establecido en los artículos 39, 53 y 63 de la Ley 40/1998.

II.15.4.2. Imposición en la Renta de las Personas Físicas no residentes

Sin perjuicio de lo dispuesto en los Tratados y Convenios Internacionales, la ganancia patrimonial derivada de la venta de los títulos tributará en España, con carácter general, al tipo del 25 por 100,

cuando la renta se entienda obtenida sin mediación de establecimiento permanente (artículo 24 de la Ley 41/1998, de 9 de Diciembre, del Impuesto sobre la Renta de No Residentes).

Cuando la ganancia se entienda obtenida mediante establecimiento permanente, la base imponible del establecimiento permanente se determinará con arreglo a las disposiciones del régimen general del Impuesto sobre Sociedades, tributando al tipo del 35 por 100 (artículos 17 y 18 de la Ley 41/1998).

Sin embargo, según el artículo 13.1 b) de esta misma Ley, están exentas las ganancias patrimoniales derivadas de bienes muebles, obtenidos sin mediación de establecimiento permanente, por residentes en otro estado miembro de la Unión Europea. Esta exención no se aplicará en el caso de que la participación sea superior al 25 por 100, o cuando el activo de la entidad participada consista principalmente en bienes inmuebles situados en territorio español.

Por otra parte, el artículo 13.1 h) de la Ley declara también exentas las rentas derivadas de las transmisiones de valores realizadas en mercados secundarios oficiales de valores españoles, obtenidas por personas físicas o entidades no residentes sin mediación de establecimiento permanente en territorio español, que sean residentes en un estado que tenga suscrito con España un convenio para evitar la doble imposición con cláusula de intercambio de información.

II.15.4.3 Imposición en la Renta de las Personas jurídicas residentes

La renta derivada de la transmisión de valores admitidos a negociación tributará con carácter general al tipo del 35 por 100, según lo indicado en el artículo 26, 1, de la Ley 43/1995, de 27 de Diciembre, y considerando, en su caso, la deducción para evitar la doble imposición por plusvalías de fuente interna, según lo establecido en el redactado del artículo 28 de la citada Ley, conforme al Real Decreto-ley 8/1996.

Sin embargo en la transmisión de participaciones no inferiores al 5 por 100 del capital y poseídas con al menos un año de antelación, la renta obtenida que no haya disfrutado de la anterior deducción se podrá integrar de forma diferida en la base imponible, siempre que el importe total obtenido en la transmisión se reinvierta en cualquier elemento del inmovilizado material, inmaterial o en acciones o participaciones que otorguen como mínimo un 5 por 100 en el capital de otras entidades, en el término de un año antes de la transmisión o en tres posteriores. Todo ello según dispone el artículo 21.1 de la Ley 43/1995.

II.15.4.4. Imposición en la Renta de las Personas Jurídicas no residentes

Sin perjuicio de lo establecido en los Tratados y Convenios Internacionales, la ganancia patrimonial derivada de la venta de los títulos tributará en España con carácter general al tipo del 35 por 100, cuando la renta se entienda obtenida sin mediación de establecimiento permanente (artículo 24 de la Ley 41/1998, de 9 de Diciembre, del Impuesto sobre la Renta de No Residentes).

Cuando la ganancia se entienda obtenida mediante establecimiento permanente, la base imponible del establecimiento permanente se determinará con arreglo a las disposiciones del régimen general del Impuesto sobre Sociedades, tributando al tipo del 35 por 100 (artículos 17 y 18 de la Ley 41/1998).

Sin embargo, según el artículo 13.1 b) de esta misma Ley están exentas las ganancias patrimoniales derivadas de bienes muebles, obtenidos sin mediación de establecimiento permanente, por residentes en otro estado miembro de Unión Europea. Esta exención no se aplicará en el caso de que la participación sea superior al 25 por 100, o cuando el activo de la entidad participada consista principalmente en bienes inmuebles situados en territorio español.

El artículo 13.1 h) de la Ley declara también exentas las rentas derivadas de las transmisiones de valores realizadas en mercados secundarios oficiales de valores españoles, obtenidas por personas físicas o entidades no residentes sin mediación de establecimiento permanente en territorio español, que sean residentes en un estado que tenga suscrito con España un Convenio para evitar la doble imposición con cláusula de intercambio de información.

II.16 FINALIDAD DE LA OPERACION

II.16.1 La operación no supone la incorporación de nuevos recursos a la Sociedad por tratarse de una ampliación liberada mediante la capitalización de reservas libres.

Las circunstancias favorables de la cotización de las acciones de ZARDOYA OTIS, S.A., en las Bolsas de Valores, el requerimiento continuado de los accionistas en favor de ampliaciones de capital liberalizadas y el deseo generalizado de capitalizar la Compañía en vez de repartir estas reservas entre los accionistas via dividendos, con la consiguiente carga fiscal, hacen recomendable continuar con esta política de ampliaciones de capital liberadas. La finalidad de esta emisión es retribuir a los accionistas.

La principal motivación de esta emisión ha sido la de retribuir a los accionistas existentes y aumentar la liquidez así como el número de accionistas.

II.17 DATOS RELATIVOS A LA NEGOCIACION DE LAS ACCIONES PREVIAMENTE ADMITIDAS A COTIZACION OFICIAL.

II.17.1 Número de acciones, por clase y valor nominal, admitidas a negociación bursátil en la fecha de elaboración del Folleto Informativo.

El Capital actual de ZARDOYA OTIS es de 13.634.415,50 Euros, totalmente suscrito y desembolsado y admitido en su totalidad a contratación pública y con cotización oficial en las Bolsas de Valores de Madrid, Barcelona, Bilbao, y Valencia, negociándose en el S.I.B.E. Está constituido por 136.344.155 acciones al portador, todas de 0,10 Euros nominales cada una, serie única, representadas por anotaciones en cuenta.

II.17.2 Cuadro resumido que contiene la información correspondiente a los datos de cotización de ZARDOYA OTIS.

Adjuntamos información recibida de la Bolsa de Valores de Madrid, sobre la evolución de la cotización de las acciones de ZARDOYA OTIS, correspondiente a los años 1997, 1998, 1999 y 2000.

Todas las acciones cotizan en las Bolsas de Valores de Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia a través del sistema de Interconexión Bursátil.

II.17.3 Resultado y dividendos por acción correspondientes a los tres últimos ejercicios.

Capital ajustado y sin ajustar

	<u>Capital ajustado</u> (Pesetas)	<u>Capital sin ajustar</u> (Pesetas)
Ejercicio 1997	8.852.105.700	9.561.798.000
Ejercicio 1998	8.980.619.200	9.915.938.560
Ejercicio 1999	8.809.564.317	9.544.090.850

Número de acciones ajustadas y sin ajustar

	<u>Acciones ajustadas</u>	<u>Acciones sin ajustar</u>
Ejercicio 1997	9.835.673	10.624.220
Ejercicio 1998 (*)	56.128.870	61.974.616
Ejercicio 1999 (**)	125.850.919	136.344.155

Beneficios después de impuestos

	<u>CONSOLIDADO</u> (Pesetas)	<u>INDIVIDUAL</u> (Pesetas)
Ejercicio 1997	8.579.119.000	8.075.613.000
Ejercicio 1998	9.508.209.000	9.208.719.000
Ejercicio 1999	10.466.200.000	10.153.039.000

Beneficio neto por acción ajustado y sin ajustar (Pesetas)

(En Pesetas)	<u>Beneficio por acción</u> <u>ajustado</u>		<u>Beneficio por acción</u> <u>sin</u>	
	<u>Consolidado</u>	<u>Individual</u>	<u>Consolidado</u>	<u>Individual</u>
Ejercicio 1997	872	821	808	760
Ejercicio 1998 (*)	169	164	153	149
Ejercicio 1999 (**)	83.2	80.7	76,8	74,5

(*) El 16 de Febrero de 1998 se llevó a efecto el desdoblamiento de cada acción de 900 puntos en 5 acciones de 180 pesetas. El 29 de Abril de 1998 se acordó la reducción de capital social mediante reducción del valor nominal en 20 pesetas por acción.

(**) El 10 de Septiembre de 1999 se llevó a efecto el desdoblamiento de cada acción de 140 pesetas en 2 acciones de 70 pesetas. El 28 de Mayo de

1999 se acordó una reducción del capital social mediante reducción del valor nominal en 20 pesetas por acción.

Indices P.E.R. y PAY-OUT (Consolidado)

	<u>P.E.R.</u> (*)	<u>PAY-OUT</u> (**)
Ejercicio 1997	22.0	82.7
Ejercicio 1998	28.9	88.0
Ejercicio 1999	21.2	95.2

(*) Cotización al 31 de Diciembre

(**) Todos estos pay-out han sido calculados tomando en cuenta solamente los dividendos.

Dividendos por acción

Ver punto VII.2.2

II.17.4 Ampliaciones de capital realizadas durante los tres últimos ejercicios cerrados y el ejercicio corriente; proporciones y condiciones; valor teórico del derecho preferente de suscripción y precios reales de este derecho: medio, máximo y mínimo.

AMPLIACIONES DE CAPITAL REALIZADAS

(cifras en Pesetas)

	6-10-99	29-6-98	25-9-97
<u>Fecha</u>	<u>6-11-99</u>	<u>29-7-98</u>	<u>25-10-97</u>
Capital antes	8.676.446.240	8.499.376.000	8.692.543.800
Nominal Ampliación		1.416.562.560	869.254.200
	867.644.610		
Capital después	9.544.090.850	9.915.938.560	9.561.798.000
Fecha de participación			
En beneficios	7-11-1999	30-7-1998	26-10-1997
Proporción	1x10	1x6	1x10
Desembolso	Liberada	Liberada	Liberada

<u>Derechos de suscripción</u>	<u>PESETAS</u>			
<u>Fecha</u> <u>Ampliación</u>	<u>Valor</u> <u>Teórico</u>	<u>Cambio</u> <u>Máximo</u>	<u>Cambio</u> <u>Mínimo</u>	<u>Cambio</u> <u>Medio</u>
25-9-97/25-10-97	1.824,54	1.805,00	1.710,00	1.748,00

29-6-98/29-7-98	767,14	789,00	715,00	752,00
6-10-99/6-11-99	191,04	189,68	168,05	175,72

OTRAS OPERACIONES DE CAPITAL REALIZADAS

Disminución del Nominal de las Acciones con Devolución de Aportaciones.

A propuesta del Consejo de Administración, la Junta General de Accionistas celebrada el 30 de Mayo de 1997 acordó reducir el capital social en la cifra de 965.838.200 pesetas, mediante la disminución en 100 pesetas (de 1.000 pts. a 900 pts.) del valor nominal de cada una de las 9.658.382 acciones en circulación, con devolución de aportaciones a los accionistas.

El correspondiente pago fue realizado el 16 de Julio de 1997, fecha a partir de la cual el nuevo capital quedaba fijado en 8.692.543.800 pesetas.

Desdoblamiento del Valor Nominal de las Acciones

Conforme a lo acordado en la Junta General de Accionistas del 30 de Mayo de 1997, el 16 de Febrero de 1998 se redujo de 900 a 180 pesetas el valor nominal de las acciones en circulación integrantes del capital social, mediante el desdoblamiento de cada acción de 900 en 5 acciones de 180 pesetas.

De este modo, el capital social de la compañía pasó a estar representado por 53.121.100 acciones.

Reducción de Capital

La Junta General de Accionistas celebrada el 29 de Abril de 1998 acordó reducir el capital social mediante la disminución del valor nominal de las acciones en 20 pesetas por acción (de 180 pts. a 160 pts.), con devolución de aportaciones a los accionistas. Esta operación se llevó a cabo, como estaba previsto, el 16 de Junio de 1998. El importe satisfecho ascendió a 1.062.422.000 pesetas y el capital social pasó a estar representado por 53.121.100 acciones de 160 pesetas de valor nominal cada una de ellas.

Reducción del capital

La Junta General de Accionistas celebrada el 28 de Mayo de 1999 acordó reducir el capital social mediante la disminución del valor nominal de las acciones en 20 pesetas por acción (de 160 pts. a 140 pts.), con devolución de aportaciones a los accionistas. Esta operación se llevó

a cabo, como estaba previsto, el 16 de Julio de 1999. El importe satisfecho ascendió a 1.239.492.320 pesetas y el capital social pasó a estar representado por 61.974.616 acciones de 140 pesetas de valor nominal cada una de ellas.

Desdoblamiento del valor nominal de las acciones

Conforme a lo acordado en la Junta General de Accionistas celebrada el 28 de Mayo de 1999, el 10 de Septiembre de 1999 se redujo de 140 pts. a 70 pts. el valor nominal de las acciones en circulación integrantes del capital social, mediante el desdoblamiento de cada acción de 140 pesetas en 2 acciones de 70 pesetas.

A partir de esa fecha, por tanto, el capital social pasaba a estar representado por 123.949.232 acciones de 70 pesetas de valor nominal cada una de ellas, y ascendía a 8.676.446.240 pesetas.

Acciones propias

El Consejo de Administración ha hecho uso de las autorizaciones concedidas por las Juntas Generales de Accionistas celebradas anualmente para la compra de acciones propias, tal y como se indica en el apartado III.4 del presente Folleto Informativo.

II.17.5 Con efectos 9 de Diciembre de 1999 en la Bolsa de Valores de Bilbao y con efectos 10 de Diciembre de 1999 en las Bolsas de Valores de Madrid, Barcelona y Valencia, la Sociedad tiene admitida a cotización oficial las 136.344.155 acciones de 70 pesetas de valor nominal cada una, que componen el capital social de 9.544.090.850 pesetas.

La Junta General de Accionistas celebrada el 25 de Mayo de 2000 tomó entre otros acuerdos:

1. Redenominar a euros la cifra de capital social de la Compañía, con lo que el importe actual en pesetas de 9.544.090.850 queda fijado en 57.361.141,26 euros.
2. Reducir el capital social en la cuantía de 43.726.725,76 Euros quedando fijado en 13.634.415,50 Euros mediante la disminución del valor nominal de todas las acciones representativas del capital social que, de un valor nominal de 0,420708473054822 euros pasarán a tener un valor nominal de 0,10 euros.

El importe total de esta reducción será dotado a la cuenta de reservas voluntarias de libre disposición.

3. Reducir la cuenta de Reserva Legal de 1.483.187.712 pesetas a 500.000.000 pts. (equivalente a 3.005.060,52 euros) pasando el importe de esta reducción a la cuenta de reservas voluntarias de libre disposición.

II.17.6 Las acciones emitidas por la Sociedad no han sido objeto de Oferta Pública de Adquisición, por compra o canje.

II.18 PERSONAS INTERVINIENTES EN EL DISEÑO DE LA AMPLIACION Y DE ALGUNA INFORMACION SIGNIFICATIVA DEL FOLLETO.

II.18.1 Enumeración de las personas físicas o jurídicas que han participado en el diseño y/o asesoramiento de la emisión u oferta de valores o en la tasación, valoración, o evaluación de algún activo o pasivo de la Sociedad o de alguna información significativa en el Folleto.

El presente folleto ha sido elaborado por la entidad emisora sin que haya participado persona física o jurídica alguna externa a la Sociedad.

II.18.2 Inexistencia de vínculos o intereses económicos

ZARDOYA OTIS, S.A. declara que las personas que han intervenido en la elaboración del folleto únicamente tienen relación laboral con la misma.

CAPITULO III

EL EMISOR Y SU CAPITAL INFORMACIONES DE CARACTER GENERAL SOBRE LA SOCIEDAD

III.1 IDENTIFICACION Y OBJETO SOCIAL

III.1.1 Denominación Social: ZARDOYA OTIS, S.A.

Domicilio Social: Plaza del Liceo, 3
28043 Madrid

Teléfono: 91 343 51 05
Fax: 91 343 51 89
e-mail: info.accionista@otis.com
página web: www.otis.com

CIF: A-28011153

CNAE: 325.4

III.1.2 Objeto Social

Con arreglo a lo dispuesto en el artículo cuarto de los Estatutos Sociales vigentes, el objeto social de ZARDOYA OTIS, S.A. que se transcribe literalmente consiste en:

- a) La fabricación, diseño y desarrollo, instalación, reparación, conservación y venta de motores, ascensores, montacargas, plataformas, escaleras y andenes móviles, mangas de evacuación vertical, teleféricos, puertas automáticas y puertas de garaje, cualesquiera que sean su utilización y sus características, la importación y exportación de maquinaria y equipo relacionado con lo anterior, piezas y componentes previamente ensamblados o no, y cualquier equipo que tenga por finalidad el traslado de personas o cosas.
- b) La administración, promoción y gestión de empresas, industriales, agrícolas, comerciales o de servicios así como la participación en empresas ya existentes o que se creen, bien a través de los órganos directivos, bien mediante tenencia de acciones o participaciones.

- c) Las actividades integrantes del objeto social podrán ser desarrolladas por la Sociedad, total o parcialmente, de modo indirecto, mediante su participación en Sociedades con idéntico o análogo objeto.

III.2 INFORMACIONES LEGALES

III.2.1 Constitución de la Sociedad

Jacobo Schneider se constituyó el 9 de Mayo de 1934, ante el Notario de Madrid Don Jesús Coronas y Menéndez-Conde con el Protocolo no. 233 y está inscrita en el Registro Mercantil de Madrid en el Tomo 251 de Sociedades, Folio 70, Hoja no. 6896, Inscripción primera y fue inscrita el 23 de Junio de 1934.

En 6 de Diciembre de 1972 se llega a un acuerdo con el grupo industrial ZARDOYA para integrar los negocios de ascensores del referido grupo con SCHNEIDER OTIS, S.A. produciéndose una fusión por absorción. La escritura de la fusión por absorción fue otorgada ante el Notario de Madrid, Don José Roan Martínez, en fecha 11 de Marzo de 1975 y se inscribió en el Registro Mercantil de Madrid en la hoja no 6896, tomo 3668, folio 223.

En Noviembre de 1974 las acciones de la Sociedad ZARDOYA OTIS, S.A. son admitidas a cotización en la Bolsa Oficial de Comercio de Madrid. En Abril de 1976 empezó a cotizar en la Bolsa de Valores de Bilbao. En Enero y Febrero de 1999, son admitidas a cotización en las Bolsas de Valores de Barcelona y Valencia.

En el año 1976 ZARDOYA OTIS, S.A. absorbe a MUNAR Y GUITART, S.A. que era la empresa de ascensores más antigua de España.

En Diciembre de 1985, la Sociedad compra los activos y determinados pasivos procedentes de la empresa del sector de ascensores EGUREN SOCIEDAD COOPERATIVA LTDA.

Con esta operación ZARDOYA OTIS, S.A. aumentó su cartera de mantenimiento en 11.000 unidades y adquirió la planta de fabricación en Munguía (Vizcaya) de reciente construcción.

La inversión para la adquisición de EGUREN fue de aproximadamente mil millones de Pesetas y para su financiación, dada la situación financiera de nuestra Empresa, no fue necesario recurrir a ningún tipo de endeudamiento especial.

Con fecha 5 de Enero de 1993, ZARDOYA OTIS, S.A., adquirió a Otis Elevator Company el 99.35% del capital de su filial en Portugal, Otis Elevadores, S.A., con posterioridad adquirió hasta el 100 %.

El importe de la operación fue de 1.905 Millones de pts.

Como complemento al historial de la Sociedad parece oportuno dar una información sobre nuestro accionista principal OTIS ELEVATOR COMPANY, que actualmente posee el 50.34% de las acciones de nuestra Sociedad.

OTIS fue la primera empresa del mundo que comenzó a fabricar ascensores en el año 1853. También fue la pionera en la fabricación de escaleras mecánicas, actividad que comenzó en 1900.

Actualmente OTIS (que ofrece sus productos en 222 países) es el más importante fabricante en el mundo de ascensores y escaleras mecánicas, su facturación anual en el Ejercicio 1999 fue de 5.654 millones de dólares. OTIS es el número uno en Norteamérica, Europa y Latinoamérica, y excluyendo Japón, es también el número uno en el área del Pacífico.

En Noviembre de 1975 el 100% de las acciones de OTIS ELEVATOR CO. fueron adquiridas mediante oferta pública por la Sociedad Norteamericana UNITED TECHNOLOGIES CORPORATION (U.T.C.). Es un gran holding que fabrica diversos productos de alta tecnología en todo el mundo. Es el líder en industria aeroespacial (Pratt and Whitney, motores de aviación), defensa (Sikorsky, helicópteros), aire acondicionado (Carrier), elevadores (Otis) y además tiene una fuerte posición como empresa auxiliar del automóvil (Automotive) y en el mercado de cables de conducción eléctrica.

Todas estas empresas anteriores pertenecen al 100% a U.T.C. Su facturación consolidada en 1999 fue de 24.127 millones de dólares.

El 10 de Septiembre de 1991, ante Don Fernando Rodríguez Tapia con el Protocolo 2162, se adaptaron los Estatutos Sociales de la Sociedad a la Nueva Ley de Sociedades Anónimas y están inscritos en el Tomo 1840, Folio 177, Hoja no. M-33171, inscripción 493 y fueron inscritos el 19 de Diciembre de 1991.

En la Junta General de Accionistas del 28 de Mayo de 1993 se tomó el acuerdo de transformar los títulos acciones de la Sociedad en anotaciones en cuenta. El catorce de Junio de 1993 se elevó dicho acuerdo a escritura pública.

Los Estatutos Sociales, estados contables y económico-financieros, así como cualquier otro documento cuya existencia se derive del contenido del presente Folleto, pueden ser consultados en las oficinas principales de ZARDOYA OTIS, S.A., Plaza del Liceo, 3 (Madrid) y en el Registro Mercantil de Madrid.

Los Estatutos Sociales no incluyen normas especiales sobre plazos y formas de convocatoria de la Junta General de Accionistas, que habrá de ajustarse, por tanto, a lo dispuesto en la vigente Ley de Sociedades

Anónimas. La última Junta General de Accionistas tuvo lugar el día 25 de Mayo de 2000.

III.2.2 Forma jurídica y legislación especial aplicable

La entidad emisora tiene la forma de SOCIEDAD ANONIMA, rigiéndose la vida social por el RD Legislativo 1564/1989 de 22 de Diciembre por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas y demás disposiciones legales vigentes.

III.3 INFORMACIONES SOBRE EL CAPITAL

III.3.1 Importe nominal de capital suscrito y desembolsado

El capital social de ZARDOYA OTIS, S.A., asciende a TRECE MILLONES SEISCIENTOS TREINTA Y CUATRO MIL CUATROCIENTOS QUINCE EUROS CON CINCUENTA CENTIMOS (13.634.415,50) EUROS, representado por 136.344.155 acciones al portador de 0,10 euros nominales cada una, representadas por anotaciones en cuenta. La entidad encargada del Registro Contable es el SERVICIO DE COMPENSACION Y LIQUIDACION DE VALORES con domicilio en Madrid c/ Orense 34.

III.3.2 Dividendos pasivos pendientes

Al estar totalmente desembolsado no existen importes pendientes de liberar.

III.3.3 Clases y series de acciones

Las 136.344.155 acciones en las que se representa el total capital social de ZARDOYA OTIS, S.A., son ordinarias de la misma clase y serie única, con un valor nominal de 0,10 Euros cada una de ellas, y totalmente suscritas y desembolsadas. Confieren a su titular todos los derechos políticos y económicos conferidos por la Legislación vigente y por sus estatutos sociales (ver epígrafe II.9). Se encuentran representadas mediante anotaciones en cuenta, sistema contemplado en el R.D. 116/1992 de 14 de Febrero (BOE de Febrero de 1992) siendo la entidad en cargada de su registro contable el SERVICIO DE COMPENSACION Y LIQUIDACION DE VALORES.

III.3.4 Evolución del Capital Social en los últimos tres años:

(En pesetas)	<u>1997</u>	<u>1998</u>	<u>1999</u>	<u>2000 (*)</u>	<u>2000 Euros (*)</u>	
Capital al principio	9.658.382.000	9.561.798.000	9.915.938.560	9.544.090.850	57.361.141,26	Redenominación a Euros
Del ejercicio						
Número de acciones	9.658.382	10.624.220	61.974.616	136.344.155	136.344.155	
Nominal por Acción	1.000	900	160	70	0,420708473054822	
Split		5 x 1				
Fecha		16 Febrero				
Reducción nominal						
Valor por acción	100	20	20		0,320708	
Importe	965.838.200	1.062.422.000	1.239.492.320		43.726.725,76	
Fecha	16 Julio	16 Junio	16 Julio		7 Julio	
Destino	Accionistas	Accionistas	Accionistas		Reserva Voluntaria	
Split						
Proporción			2 x 1			
Fecha			10 Setbre.			
Ampliación liberada						
Fecha	25 Setbre.	29 Junio	6 Octubre		2 Octubre	
Proporción	1 x 10	1 x 6	1 x 10		1 x 10	
Importe	869.254.200	1.416.562.560	867.644.610		1.363.441,50	
Acciones	965.838	8.853.516	12.394.923		13.634.415	
Capital al final del Ejercicio	9.561.798.000	9.915.938.560	9.544.090.850		14.997.857,00	
Número de acciones	10.624.220	61.974.616	136.344.155		149.978.570	
Nominal por acción	900	160	70		0,10	

* Esta ampliación es objeto del presente folleto y fue aprobada en la Junta General de Accionistas celebrada el 25 de Mayo de 200

III.3.5 Emisiones de obligaciones convertibles, canjeables o warrants.

La Sociedad no tiene emitidas en la actualidad empréstitos ni obligaciones convertibles, canjeables o con "warrants".

III.3.6 Títulos que representen ventajas atribuidas a promotores y fundadores

No existen títulos representativos de ventajas atribuidas a fundadores o promotores ni bonos de disfrute.

III.3.7 Capital autorizado.

El Consejo de Administración no cuenta actualmente con autorización de la Junta General de Accionistas para la emisión de acciones ni otros valores que puedan dar lugar a la suscripción de acciones.

III.3.8 Condiciones estatutarias de las modificaciones del Capital Social.

No existen en los Estatutos Sociales preceptos diferentes a los contenidos en la Ley de Sociedades Anónimas para las modificaciones de capital social.

III.4 ACCIONES ADQUIRIDAS Y CONSERVADAS EN CARTERA POR LA SOCIEDAD

La Junta General de Accionistas se acordó por unanimidad facultar al Consejo de Administración para que sin previa consulta a la Junta de Accionistas pudiera adquirir acciones propias de la Compañía por hasta un cinco por ciento del capital social, durante un período de dieciocho meses a contar desde la fecha de esta Junta, pudiendo adquirir estas acciones en el precio mínimo de 3 Euros por acción y máximo de 15 Euros por acción, facultando al Consejo para dotar las reservas que prescribe el artículo 79 de la Ley de Sociedades Anónimas.

A 31 de Agosto de 2000, ZARDOYA OTIS, S.A. ha adquirido 276.900 acciones de 0,10 euros de valor nominal cada una, equivalente a un valor nominal total de 27.690 euros que representa el 0,20% del Capital Social. De conformidad con el artículo 79.3ª de la L.S.A., la sociedad ha establecido en el pasivo del Balance una reserva indisponible por un importe de 2.532.596,85 euros que será mantenida en tanto las acciones no sean enajenadas o amortizadas.

El Consejo de Administración de ZARDOYA OTIS, S.A. en votación por escrito y sin sesión de fecha de 28 e Julio de 2000, acordó, al amparo de la autorización otorgada por la Junta General de Accionistas de 25 de Mayo de 2000, facultar al Secretario del Consejo de Administración para celebrar con un miembro de las Bolsas en las que las acciones de la Sociedad están admitidas a negociación, un Contrato de Mandato para la Gestión de

Autocartera, con objeto de facilitar a los inversores un volumen adecuado de liquidez y proceder a la posterior amortización o venta de las acciones adquiridas. Por virtud el mencionado contrato, dicho miembro podrá adquirir por cuenta de la sociedad acciones de la misma con la sujeción en todo caso a los límites impuestos en la mencionada autorización de la Junta General de Accionistas y a lo dispuesto en la Ley 24/1988, de 28 de Julio, del Mercado de Valores, el Real Decreto 629-/1993, de 3 de Mayo, sobre normas de actuación en los mercados de valores y registros obligatorios, y la Carta Circular 12/1988, de 17 e Diciembre, del presidente de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

III.5 BENEFICIOS Y DIVIDENDOS POR ACCION DE LOS TRES ULTIMOS EJERCICIOS

Los datos correspondientes a este punto se completan en el punto II.17.3, al que nos remitimos.

III.6 GRUPO ZARDOYA OTIS

ZARDOYA OTIS, S.A. es la cabecera del grupo de sociedades que conforman la relación de filiales que a continuación se adjunta, con las siguientes participaciones a 30 de Noviembre de 1999:

Sociedad	% de Participación directa	% de Participación Indirecta
INMOBILIARIA ZIE, S.A.	100,00	-
ASCENSORES EGUREN, S.A.	100,00	-
ASCENSORES INGAR, S.A.	95,24	-
ELEVADORES DEL MARESME, S.A.	80,00	-
ASCENSORES SERRA, S.A.	75,00	-
MERCAPITAL, S.A. (*)	2,83	0,12
MOTOTRACION ELECTRICA LATIERRO, S.A.	51,00	-
GRUPO OTIS ELEVADORES, S.A. (Portugal)	100,00	-
SADET, S.A. DE FABRICACION Y MONTAJE	100,00	-
ASCENSORES PERTOR, S.L.	90,00	-
CONSERVACION DE APARATOS ELEVADORES EXPRESS, S.L.	100,00	-
SERVEIS DE L'ASCENSOR, MANTENIMENT, REPARACIO I REFORMES, S.L.	100,00	-
ASCENSORES HUESCA, S.L.	100,00	-
PUERTAS AUTOMATICAS PORTIS, S.A.	100,00	-
HERMANOS GONZALO, S.L.	100,00	-

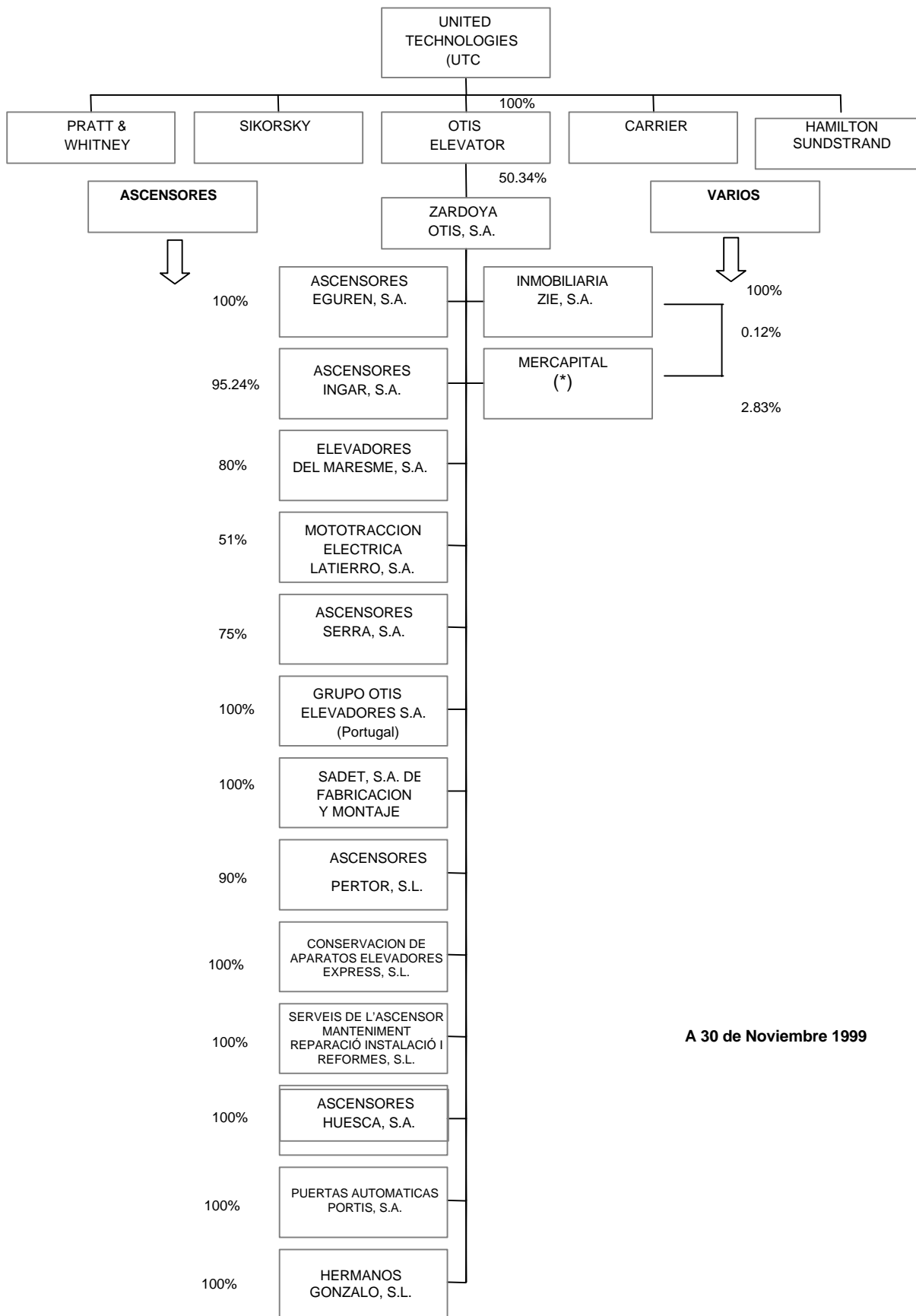
Todas las Compañías enumeradas (excepción hecha de Mercapital, S.A. figuran en los estados financieros consolidados del Grupo Zardoya Otis.

(*) Mercapital, S.A. tiene la consideración de empresa participada que no consolida. Esta participación ha sido vendida en su totalidad en el mes de Enero de 2000 al valor neto contable registrado al 30 de Noviembre de 1999, fecha del cierre del ejercicio.

A excepción de Mercapital, S.A. ninguna Sociedad del grupo cotiza en las Bolsas de Valores.

A la fecha de hoy no se han producido operaciones de inversión que modifiquen los porcentajes o las sociedades que componen el perímetro de consolidación.

La Sociedad forma parte del grupo multinacional OTIS ELEVATOR COMPANY que a su vez pertenece al grupo UNITED TECHNOLOGIES CORPORATION, tal como queda expuesto en el gráfico anexo:



A 30 de Noviembre 1999

(*) Participación vendida en su totalidad en Enero 2000

III.7 INVERSIONES FINANCIERAS

Información relativa a las Sociedades participadas en al menos un 20% de su capital ó en el 3% si las acciones de la Sociedad participada cotizan en Bolsa.

Datos en miles de pesetas al 30 de Noviembre de 1999.

Razón y Domicilio Social	Capital suscrito y desembolsado	(*) Valoración en libros	Reservas	Resultado Neto del Ejercicio	Dividendos repartidos en el Ejercicio	Valor Contable
INMOBILIARIA ZIE, S.A. Isabel II, 16 San Sebastián	10.000	26.695	44.546	939	-	55.485
ASCENSORES EGUREN,S.A. Carmelo Echegaray, 27 Munguía (Vizcaya)	242.400	627.085	524.676	(139.991)	-	627.085
ASCENSORES INGAR, S.A. Cº de la Torrecilla, 16 GRANADA	60.000	-	(94.055)	(22.148)	-	-
ELEVADORES DEL MARESME,SA San Antonio, 204 CALELLA (Barcelona)	10.000	27.537	116.540	47.403	28.651	173.943
ASCENSORES SERRA, S.A. Vilanova, 28 OLOT (Gerona)	40.000	100.607	192.732	166.330	119.440	399.062
MOTOTRACION ELECTRICA LATIERRO, S.A. Urartea, 5 VITORIA	52.127	82.128	357.898	189.457	64.701	599.482
SERVEIS DE L'ASCENSOR, MANTENIMENT, REPARACIO, INSTALACIO I REFORMES, S.L. (BARCELONA)	1.655.206	1.362.589	63.953	72.993	-	1.792.152
ASCENSORES HUESCA, S.L. (HUESCA)	4.000	7.174	3.132	75	-	7.207
PUERTAS AUTOMATICAS PORTIS S.A. (MADRID)	10.000	-	(77.332)	(42.275)	-	-
OTIS ELEVADORES, S.A. PORTUGAL	351.060	1.958.370	1.395.250	1.157.114	829.929	2.903.424
SADET, S.A. DE FABRICACION Y MONTAJE SEVILLA	53.366	31	(53.090)	(246)	-	30
ASCENSORES PERTOR, S.L. Plaza Rey D. Jaime, 8 VALENCIA	5.000	950.588	161.402	49.036	66.263	215.438
CONSERVACION DE APARATOS ELEVADORES EXPRESS, S.L. Sándalo, 5 (MADRID)	294.607	294.607	(3.626)	63.383	-	354.364
HERMANOS GONZALO, S.L. ZARAGOZA	800	204.153	76.235	13.420	31.193	90.455
MERCAPITAL, S.A. (**) Pº de la Castellana, 216 MADRID	4.560.000	288.249	7.171.000	711.000	32.285	-

(*) Neto de provisiones.

(**) Datos al 31 de Diciembre de 1999.

Los 742 millones de pesetas de participaciones en empresas asociadas del balance consolidado, corresponde a MERCAPITAL, S.A., con una valoración en libros neta de provisiones de 288 millones de pesetas a 30 de Noviembre de 1999.

Datos en miles de pesetas al 31 de Mayo de 2000.

Razón y Domicilio Social	Capital suscrito y desembolsado	(*) Valoración en libros	Reservas	Resultado Neto del Ejercicio	Dividendos repartidos en el Ejercicio	Valor Contable
INMOBILIARIA ZIE, S.A. Isabel II, 16 San Sebastián	10.000	26.695	45.485	(569)	-	54.916
ASCENSORES EGUREN, S.A. Carmelo Echegaray, 27 Munguía (Vizcaya)	242.400	627.085	389.734	(16.527)	-	615.607
ASCENSORES INGAR, S.A. Cº de la Torrecilla, 16 GRANADA	60.000	-	(119.469)	(6.378)	-	-
ELEVADORES DEL MARESME, SA San Antonio, 204 CALELLA (Barcelona)	10.000	27.537	96.539	36.431	67.403	142.970
ASCENSORES SERRA, S.A. Vilanova, 28 OLOLOT (Gerona)	40.000	100.607	192.732	95.912	166.330	328.644
MOTOTRACION ELECTRICA LATIERRO, S.A. Urartea, 5 VITORIA	52.127	82.128	395.785	121.184	151.566	569.096
SERVEIS DE L'ASCENSOR, MANTENIMENT, REPARACIO, INSTALACIO I REFORMES, (BARCELONA)	1.655.206	1.362.589	136.886	57.643	-	1.849.735
ASCENSORES HUESCA, S.L. (HUESCA)	4.000	7.174	800	(10)	2.405	4.790
PUERTAS AUTOMATICAS PORTIS S.A. (MADRID)	10.000	-	(119.606)	19.900	-	-
OTIS ELEVADORES, S.A. PORTUGAL	351.060	1.958.370	2.552.363	798.281	-	3.701.704
SADET, S.A. DE FABRICACION Y MONTAJE SEVILLA	53.366	31	(53.335)	8.185	-	8.216
ASCENSORES PERTOR, S.L. Plaza Rey D. Jaime, 8 VALENCIA	5.000	950.588	210.438	43.164	-	258.602
CONSERVACION DE APARATOS ELEVADORES EXPRESS, S.L. Sándalo, 5 (MADRID)	294.607	294.607	59.757	60.529	-	414.893
HERMANOS GONZALO, S.L. ZARAGOZA	800	204.153	37.204	(469)	57.438	37.535
MERCAPITAL, S.A. Pº de la Castellana, 216 MADRID	-	-	-	-	-	-

INMOBILIARIA ZIE, S.A.

Es propiedad al 100% de ZARDOYA OTIS, S.A.

Es propietaria de algunos locales, pisos, terrenos, plazas de garaje, etc., que hemos recibido de suspensiones de pagos, y decisiones judiciales como consecuencia de insolvencia de nuestros clientes en la actividad de venta de ascensores.

Su única actividad es la de alquiler de algunos locales de Zardoya Otis para su utilización como Delegaciones, y la posible venta de alguno de dichos elementos.

Compañías participadas

El resto de Compañías participadas se dedican al negocio del ascensor.

CAPITULO IV

INFORMACION SOBRE LAS ACTIVIDADES PRINCIPALES DE LA SOCIEDAD

IV.1 ANTECEDENTES

Fundada como empresa individual por el Ingeniero suizo Don Jacobo Schneider Wernly, en 1885, en las especialidades de calefacción y saneamiento, comienza a trabajar en la instalación de ascensores, en su calidad de representante en España de la casa italiana Stigler el 10 de Febrero de 1898.

Instala su primer taller de construcción en el año 1928.

En 1934, se transforma en Sociedad Anónima, bajo el nombre de JACOBO SCHNEIDER, S.A., con un capital social de 3 Millones de Pesetas, construyendo su primera fábrica en 1934 con una superficie aproximada de 12.000 m².

En 1953, y previa obtención de licencia de fabricación de escaleras móviles de la Sociedad J. y H. Hall, de nacionalidad inglesa, abarca esta otra especialidad.

En Julio de 1965, OTIS ELEVATOR COMPANY, de los EE.UU (primera firma mundial de elevadores), adquiere la mayoría de las acciones de Jacobo Schneider, S.A., y después de sucesivas compras pasa a poseer el 100% de las acciones de la Sociedad.

En 30 de Septiembre de 1967 absorbe a su subsidiaria en Barcelona, la Empresa FUSTER FABRA Y SCHNEIDER, S.A.

En 12 de Noviembre de 1968 se cambia la denominación social de JACOBO SCHNEIDER, S.A. por SCHNEIDER OTIS, S.A.

ZARDOYA OTIS, S.A. nació en 1972 como consecuencia de la fusión de las actividades de OTIS y ZARDOYA, dando como resultado la empresa más importante del país en el sector del ascensor.

Posteriormente se han integrado a ZARDOYA OTIS, S.A. otras empresas de ascensores, de las que cabe destacar Munar y Guitart, de Madrid, la más antigua de España (1877), y Eguren, de Bilbao, fundada en 1906. En Enero 1993 se realizó la inversión en OTIS ELEVADORES, S.A. (Portugal).

IV.2 ACTIVIDADES PRINCIPALES DEL EMISOR

IV.2.1 Descripción de los principales grupos, línea de actividad.

La actividad desarrollada por la Sociedad se circunscribe al ámbito de su objeto social que está referido a la fabricación, a la instalación de aparatos elevadores y escaleras mecánicas y la conservación de los mismos.

Tal y como se detalla más adelante en el apartado IV.3.3 del presente Folleto, durante 1999 se han lanzado numerosos productos y servicios.

La evolución de su cifra de negocios en los tres ejercicios últimos se puede resumir esquemáticamente de la siguiente manera:

(en millones de pesetas, excepto las unidades en mantenimiento)

CIFRAS CONSOLIDADAS

<u>VENTAS</u>	<u>1997</u>	<u>1998</u>	<u>1999</u>	<u>2000</u>	<u>97/96</u>	<u>98/97</u>	<u>99/98</u>
	<u>(12 meses)</u>	<u>(12 meses)</u>	<u>(12 meses)</u>	<u>(6 meses)</u>	<u>%</u>	<u>%</u>	<u>%</u>
Nuevas Instalaciones, Sustituciones y Modernizaciones	23.386	27.549	29.333	17.560	3.7	17.8	6.5
- Servicio	32.286	34.460	36.638	19.540	8.8	6.7	6.3
- Exportación	<u>6.469</u>	<u>8486</u>	<u>7.339</u>	<u>4.214</u>	<u>9.9</u>	<u>31.2</u>	<u>8.6</u>
TOTAL	62.141	70.495	73.310	41.314	6.9	13.4	4.0
<u>CONTRATOS RECIBIDOS</u>							
- Nuevas Instalaciones, Sustituciones y Modernizaciones	27.005	26.103	32.796	21.224	21.1	-3.3	25.6
<u>CARTERA DE SERVICIOS</u>							
- Unidades en Mantenimiento	158.679	164.211	171.006	173.420	5.0	3.5	4.1
<u>VENTAS EN PORCENTAJE</u>							
- Nuevas Instalaciones, Sustituciones y Modernizaciones	37.6	39.1	40.0	43.0			
- Servicio	52.0	48.9	50.0	47.0			
- Exportación	<u>10.4</u>	<u>12.0</u>	<u>10.0</u>	<u>10.0</u>			
TOTAL	100.0	100.0	100.0	100.0			

El plazo medio de los contratos de mantenimiento firmados, se puede estimar en una duración inferior a 5 años.

En 1999, nuestras VENTAS totales (Facturación), se situaron en 73.310 millones de pesetas, un 4% superior a las de 1998. Al cierre del ejercicio 1999, el 50% de la cifra de VENTAS provenía de la cartera de mantenimiento, dato que claramente indica la estabilidad de nuestra cuenta de resultados en épocas de recesión económica. Si a las Ventas por mantenimiento añadimos los procedentes de las Sustituciones y Modernizaciones la proporción se sitúa por encima del 62%.

En los seis primeros meses del ejercicio 2000 las Ventas Totales han ascendido a 41.314 millones de pesetas, un 22.4% superior a las del mismo periodo del ejercicio 1999.

El servicio de mantenimiento es uno de los pilares básicos de nuestro negocio. La cartera de Servicio se situaba a 30 de Noviembre de 1999 en 171.006 unidades, y a Mayo 2000 esta cartera de servicio era de 173.420 unidades.

Las VENTAS para Exportación, alcanzaron el 10.0% de la cifra de Ventas totales en el año 1999 y la misma proporción en los seis primeros meses de 2000 con un crecimiento del 9.5% sobre el mismo periodo del año anterior.

Estas exportaciones se realizan en su mayor parte a empresas del grupo Otis Elevator: U.S.A., Japón, Portugal, Francia, Italia, Alemania, Inglaterra, Oriente Medio y Latinoamérica, no existiendo riesgo en el cambio de moneda por ser la mayor parte en pesetas.

A continuación se muestra el desglose de la cifra total de exportación según áreas geográficas:

<u>Área</u>	<u>Mill. Ptas.</u>	<u>%</u>
Unión Europea	3.389	46%
Resto Europa	190	3%
Latinoamérica	716	10%
E.E.U.U.	727	10%
Asia Pacífico	461	6%
Resto Mundo	1.856	25%
	7.339	100%

Las cifras de Exportación mencionadas, al corresponder a datos consolidados, muestran la situación después de haber eliminado en la consolidación las Ventas (Exportaciones) de Zardoya Otis a su filial Portuguesa, que en 1999 alcanzaron la cifra de 1.497 millones de pesetas, equivalente al 17% de las Exportaciones totales de Zardoya Otis S.A..

Nuestra cifra de contratos recibidos en Nuevas Instalaciones, Sustituciones y Modernizaciones fue en 1999 de 32.796 millones de pesetas, un 25.6 superior a la de 1998. Los contratos recibidos a Mayo 2000 son 21.224 millones de pesetas, con un aumento del 15.2% sobre el año anterior.

El crecimiento de la facturación anual de los contratos de mantenimiento refleja el impacto de los importantes contratos entregados en los últimos años en los segmentos de oficinas, hoteles y centros comerciales, que recientemente se han incorporado a nuestra actividad de mantenimiento, así como a la política de adquisiciones seguida por la Compañía, lo que ha resultado en el aumento del 4.1% en las unidades en cartera de mantenimiento al cierre del ejercicio 1999.

En el total de Ventas consolidadas (antes de eliminaciones) para el ejercicio 1999, se incluyen PMIs. 10.312.261 (PMIs. 10.303.422 en 1998) que corresponden a las ventas realizadas por Otis Elevadores, S.A. (Portugal).

Las transacciones efectuadas por ZARDOYA OTIS, S.A. durante los ejercicios económicos 1999 y 1998 con las empresas del grupo han sido las siguientes:

<i>(cifras en miles de pesetas)</i>	<u>Empresas del Grupo</u>	
	<u>1998</u>	<u>1999</u>
Ventas y prestación de Servicios	3.125.796	3.055.970
Compras	1.408.196	1.211.554
Gastos financieros	49.907	41.885
Dividendos recibidos	695.217	1.140.087

IV.2.2 Descripción de los principales inputs que conforman los costes de los productos y servicios.

La actividad de Zardoya Otis, podemos dividirla en dos grandes grupos: Ventas de Nuevas Instalaciones (que incluye también Sustituciones y Modernizaciones) y Servicio de Mantenimiento.

Las Nuevas Instalaciones se producen en nuestras tres fábricas, partiendo de las materias primas que se reciben de los proveedores, la mayoría de ellos son nacionales por lo que no tenemos riesgo en el cambio de moneda. Las materias primas que se incorporan a nuestros productos son: chapas en diferentes formatos y acabados, guías, raíles, motores, coronas de bronce, diversos materiales de fundición, cobre aluminio, rodamientos, cables de acero y conductores eléctricos como más importantes.

Una vez fabricados los ascensores son enviados a las obras, donde los operarios de montaje proceden a su instalación y posterior entrega a nuestros clientes.

El servicio de Mantenimiento tiene un carácter marcadamente preventivo, reflejado en las diversas modalidades de contratos de mantenimiento existentes. Ha seguido creciendo porcentualmente la aceptación por el mercado del denominado "Mantenimiento OTIS-OM", que la Compañía comercializa para atender la demanda de un mercado cada día más exigente.

Con este tipo de contrato, ZARDOYA OTIS, S.A., asume la responsabilidad total e individual del ascensor o escalera mecánica, con el compromiso de efectuar:

- Inspecciones periódicas de mantenimiento y servicio, incluyendo materiales sustituidos sin coste adicional para el cliente.
- Mantenimiento preventivo, reparando o sustituyendo las piezas usadas.

Son numerosas las ventajas del contrato "Mantenimiento OTIS-OM". Figura, entre ellas, la planificación exacta del gasto con una facturación periódica, basada en un importe conocido desde el inicio del año.

Al finalizar el ejercicio de 1999 ZARDOYA OTIS, S.A. tenía 103.117 unidades en mantenimiento bajo contrato OTIS-OM, que representa el 60.3% del total de unidades de mantenimiento que asciende a 171.006 unidades. El plazo medio de los contratos de mantenimiento firmados, se puede estimar en una duración inferior a 5 años.

Los gastos de personal representaron un 35.1% del total de las ventas completadas en el ejercicio 1999. Las compras a los proveedores fueron el 33.8% y los gastos externos y de explotación el 7.3% con lo que el Resultado bruto de explotación fue del 24.3% en el ejercicio 1999.

El resultado neto consolidado fue en el ejercicio 1999 de 10.466 millones de pesetas equivalente al 14.3% de la cifra de Ventas.

En los seis primeros meses del ejercicio 2000 el resultado neto consolidado ha ascendido a 5.183 millones de pesetas que representan el 12.6% de nuestras ventas completadas.

A continuación incluimos % comparativos de los principales componentes de las Cuentas de Resultados Consolidadas, calculados como porcentajes sobre las Ventas a 30 Noviembre de 1997, 1998, 1999 y a 31 de Mayo de 2000:

	30 Nov.1997 (12 meses)	30 Nov.1998 (12 meses)	30 Nov. 1999 (12 meses)	31 Mayo 2000 (6 meses)
Ventas	100.0	100.0	100.0	100.0
Otros ingresos	0.6	0.6	0.5	-
Gastos de Personal	(36.7)	(35.1)	(35.1)	(36.3)
Compras Netas	(32.0)	(34.2)	(33.8)	(35.7)
Gastos externos y de explotación	<u>(8.5)</u>	<u>(8.2)</u>	<u>(7.3)</u>	<u>(6.7)</u>
Resultado bruto de explotación	23.4	23.1	24.3	21.3
Dotación amortizaciones y Provisiones circulantes	<u>(3.0)</u>	<u>(2.3)</u>	<u>(2.1)</u>	<u>(1.7)</u>
Resultado neto de explotación	20.4	20.8	22.2	19.6
Ingresos y gastos financieros	1.5	1.0	0.9	0.8
Amortización F. De Comercio	<u>(0.8)</u>	<u>(0.6)</u>	<u>(0.6)</u>	<u>(0.5)</u>
Resultado actividades ordinarias	21.1	21.2	22.5	19.9
Resultado extraordinarios	<u>0.2</u>	<u>(0.2)</u>	<u>(0.5)</u>	<u>0.5</u>
Resultado antes de Impuestos	21.3	21.0	22.0	20.4
Resultado neto distribuible	13.8	13.5	14.3	12.6

Estas cifras dan una idea de la estabilidad de la cuenta de pérdidas y ganancias, basadas en un fuerte control de los costes de materiales, mano de obra y de los gastos de explotación.

IV.2.3 - IV.2.4 Principales centros comerciales, industriales o de servicio y Mercados.

RED COMERCIAL

Dispone la Sociedad de una amplia red comercial con más 317 puntos de asistencia que cubre prácticamente tanto la totalidad del territorio peninsular (España y Portugal) como el insular, a través de sus Direcciones de Zona, Delegaciones Locales, Oficinas de Servicios y Puntos de Asistencia.

El desglose de Ventas Nacionales en porcentaje, durante el año 1999 en las 21 Direcciones de Zona fue el siguiente:

	<u>%</u>		<u>%</u>		<u>%</u>
Alicante	5.2	La Coruña	3.6	San Sebastián	2.1
Badajoz	2.3	Las Palmas	3.7	Sevilla	4.0
Barcelona	10.3	Logroño	1.9	Tenerife	3.3
Mallorca	2.8	Madrid	17.5	Valencia	5.4
Bilbao	4.6	Málaga	6.3	Valladolid	3.4
Cádiz	3.1	Murcia	7.3	Vigo	4.1
Granada	3.4	Oviedo	3.5	Zaragoza	2.2
					100.0

(*) Se mencionan las ciudades donde residen las Direcciones de Zona

En los seis primeros meses de 2000 no ha habido cambios significativos.

En las ciudades anteriormente mencionadas, ZARDOYA OTIS, S.A. cuenta con oficinas de atención comercial. Todas ellas están en régimen de alquiler excepto en Cádiz, Valladolid y Tenerife donde las oficinas son propiedad de la sociedad.

PRODUCTOS

Los productos de ZARDOYA OTIS cubren todas las necesidades del transporte vertical, desde pequeñas exigencias de tráfico, hasta las más complejas instalaciones de alta velocidad, siendo su gama y porcentajes de ventas durante el año 1999:

	<u>%</u>
- Ascensores de media y alta velocidad.	1.0
- Ascensores normalizados eléctricos.	69.2
- Ascensores hidráulicos.	18.1
- Ascensores panorámicos.	0.3
- Ascensores unifamiliares.	2.1
- Elevadores para usos especiales: Montacargas, Montacamillas, Minicargas, Plataformas hidráulicas, Montasillas inválidos, Muelles móviles.	7.5
- Escaleras y andenes móviles	<u>1.8</u>
	100.0

CUOTA DE MERCADO

Con la información oficial disponible a esta fecha, la estimación de las cuotas de mercado a nivel Nacional para el año 1999, en número de unidades registradas por los Servicios Provinciales de Industria, son las siguientes:

Nuevas Instalaciones:	24,1%.
Mantenimiento:	23,9%.

PROVEEDORES

Tenemos más de 4.000 proveedores, no dándose concentración ni en el caso de proveedores ni en zonas geográficas.

Los proveedores y componentes más importantes de Zardoya Otis son: Mototracción Eléctrica Latierro (Motores) Fundiciones San Miguel de Echevarria (Fundición) Talleres Agui (Cerraduras). Los saldos a 30 de Noviembre de 1998 y 1999 son los siguientes:

<i>Cifras en miles de pesetas</i>	Individual		Consolidado	
	<u>1998</u>	<u>1999</u>	<u>1998</u>	<u>1999</u>
Proveedores	2.678.286	2.118.164	3.228.908	2.566.845
Facturas pendientes de Recibir	1.132.759	1.844.175	1.258.454	1.939.474
Compañías vinculadas	748.318	980.963	1.019.830	1.190.554
Acreeedores comerciales	<u>1.505.503</u>	<u>1.294.025</u>	<u>1.654.053</u>	<u>1.473.475</u>
	6.064.866	6.237.327	7.161.245	7.170.348

Los saldos a pagar a compañías vinculadas lo son en parte en moneda extranjera, no existiendo otros saldos a pagar en moneda extranjera por importes significativos.

Al 30 de Noviembre de 1999, ZARDOYA OTIS, S.A. tiene contratados seguros de cambio con la sociedad UT Treasury Center Inc. para cubrir el riesgo de tipo de cambio por pedidos efectuados a proveedores extranjeros por valor de 1.144.659 marcos alemanes, 146.803 francos franceses, 159.783 libras esterlinas y 250.817.069 liras italianas cuyo contravalor en PMIs. asciende a 97.491, 3.729, 37.758 y 21.575 respectivamente.

A nivel consolidado, los seguros de cambio contratados con la sociedad UT Treasury Center Inc para cubrir el riesgo de tipo de cambio por pedidos efectuados a proveedores extranjeros ascendían a 563.616 dólares, cuyo contravalor en pesetas es de PMIs. 78.892.

CLIENTES

<i>(cifras en miles de pesetas)</i>	Individual		Consolidado	
	<u>1999</u>	<u>1998</u>	<u>1999</u>	<u>1998</u>
Nuevas instalaciones, Sustituciones y Modernizaciones	10.893.934	8.595.380	14.657.899	11.767.252
Mantenimiento y Reparaciones	3.325.532	3.341.020	5.186.762	5.116.061
Cientes dudoso cobro	<u>1.802.764</u>	<u>1.910.672</u>	<u>3.456.832</u>	<u>3.452.074</u>
	<u>16.022.230</u>	<u>13.847.072</u>	<u>23.301.493</u>	<u>20.335.387</u>
Provisión	(1.802.764)	(1.910.672)	(3.225.678)	(3.173.760)

El importe de efectos comerciales a cobrar incluido en nuevas instalaciones, sustituciones y modernizaciones por PMIs. 7.495.863 (PMIs. 6.552.000 en 1998) en ZARDOYA OTIS, S.A. y PMIs. 8.916.270 (PMIs. 7.741.590 en 1998) en el grupo consolidado, incluye los efectos descontados pendientes de vencimiento.

Los efectos a cobrar con vencimiento a más de un año ascienden a un importe de PMIs. 816.777 (PMIs. 886.892 en 1998) y se han incluido en el epígrafe “Deudores por operaciones de tráfico a L.P.”

FABRICAS

La actividad de fabricación se desarrolla en las fábricas de Madrid, San Sebastián y Munguía.

- Madrid: Fabricación de puertas y cabinas, con una superficie de 14.070 m².

La producción representa el 43% del total de las tres fábricas.

- San Sebastián: Fabricación de máquinas de ascensores y mecanismos de seguridad, con una superficie de 14.600 m².

La producción representa el 37% del total de las tres fábricas.

- Munguía (Vizcaya): Fabricación de los ascensores "no modelos" y unifamiliares, con una superficie de 8.000 m².

La producción representa el 20% del total de las tres fábricas.

Estas fábricas son propiedad de ZARDOYA OTIS, S.A. con los seguros de riesgos habituales.

La Sociedad cuenta con la asistencia técnica del accionista mayoritario Otis Elevator Co., teniendo registrado el nombre comercial: ZARDOYA OTIS, S.A. y marcas en distintas nomenclaturas a nombre de ZARDOYA OTIS, S.A.

CARTERA DE VALORES A CORTO PLAZO: 19.472 Millones de pesetas a 30 de Noviembre de 1999.

La cartera de valores a corto plazo por valor de 15.112 millones de pts. corresponde a la colocación en Deuda Pública a corto plazo de los excedentes de tesorería existentes, la cual devenga un interés que varía del 2.30% al 3.46% (3.23% al 4.59% en 1998). Dicho importe incluye PMIs. 16.952 y PMIs. 8.572 correspondientes a los intereses devengados pendientes del vencimiento al 30 de Noviembre de 1999 y 1998 respectivamente.

Bajo el epígrafe “créditos con empresas vinculadas” se incluyen PMIs. 3.000.000 correspondientes a la adquisición de pagarés librados por la Sociedad OTIS Francia con vencimiento Enero de 2000 y que han devengado durante el ejercicio 1999 un tipo de interés medio del 3.83%.

Con posterioridad al cierre del ejercicio, la compañía ha firmado un contrato de prestación de servicios financieros, con United Technologies Treasury Center y United Technologies Corporation (empresa matriz de

Otis Elevator Company), para la prestación de servicios relacionados con la colocación de excedentes de tesorería, seguros de cambios y otros. Todas las operaciones que se realicen contarán con la garantía de United Technologies Corporation, que tiene una calificación de riesgo A2 en Moodys y A+ en Standard & Poor's. Con ello se espera optimizar los resultados en la utilización de tesorería.

Los intereses recibidos en los seis primeros meses del ejercicio 2000 ascienden a 408 Millones de pesetas frente a 306 Millones de pesetas en el mismo período del año anterior como consecuencia de la subida de los tipos de interés en los mercados financieros.

IV.3 CIRCUNSTANCIAS CONDICIONANTES

IV.3.1 Grado de estacionalidad del negocio.

El negocio de Zardoya Otis, conforme a lo expuesto a lo largo de todo este capítulo, no es estacional y se desarrolla a lo largo de todo el ejercicio económico.

IV.3.2 Información sobre la eventual dependencia del emisor respecto de patentes y marcas.

La Sociedad cuenta con la asistencia técnica del accionista mayoritario Otis Elevator Company, teniendo registrado el nombre comercial: ZARDOYA OTIS, S.A. y marcas en distintas nomenclaturas a nombre de ZARDOYA OTIS, S.A.

El 16 de Abril de 1999, se renovó con Otis el Contrato de Licencia de Propiedad Intelectual que databa de 1996.

El nuevo Contrato de Licencia permitirá a la Sociedad tener acceso a toda la asistencia técnica de Otis, con independencia de que los equipos se diseñen dentro o fuera de Estados Unidos. Tal asistencia técnica es especialmente crítica para los intereses de la compañía, debido a los acelerados cambios tecnológicos del sector del ascensor y al proceso de globalización por Otis, de sus productos, de sus actividades de Investigación y Desarrollo y de sus centros de producción en todo el mundo.

Podemos calificar de positiva la disposición de Otis de suministrar la Licencia de Propiedad Intelectual a cambio del pago de un canon que inicialmente será del 1,5% de la cifra neta consolidada de ventas de la Sociedad, en lugar del canon standard del 3,5% que cobra actualmente Otis a sus filiales.

Este canon se aplicará a partir del ejercicio del año 2000 y se mantendrá los tres primeros años sin modificación. Después, irá creciendo paulatinamente hasta alcanzar el 3,5% en el ejercicio del año 2009, que

comenzará el 1 de Diciembre de 2008. Por tanto, ZARDOYA OTIS, S.A., dispondrá de un período de tiempo razonable durante el que podría lograr eficiencias adicionales que compensen los futuros incrementos del canon.

Como anteriormente se indicaba, estos porcentajes se aplicarán sobre la cifra de ventas consolidadas, esto es, tras deducir las ventas a otras compañías del Grupo Otis (exportación) y las de Otis Portugal, que actualmente está abonando ya el canon standard del 3,5%. En consecuencia, el canon se aplicará sobre el 75%, aproximadamente, de las ventas consolidadas del Grupo Zardoya Otis.

Conforme al Contrato de Licencia, Otis reembolsará a la Sociedad los gastos aprobados en que incurra en su Centro de Ingeniería de Madrid. Tomando a título de ejemplo el último ejercicio cerrado (el 30 de Noviembre de 1999), este reembolso hubiese representado el 0,8% del 75% de nuestras ventas consolidadas.

Consideramos que este importante acuerdo con Otis comportará numerosas ventajas para nuestra Compañía y que no va a representar un impacto significativo sobre nuestra cuenta de resultados, habida cuenta e los reembolsos establecidos por la actividad del Centro de Ingeniería de Madrid y de los planes que tenemos para aumentar nuestras exportaciones, mejorar nuestra productividad y obtener sensible reducciones en otros gastos concretos de la Sociedad.

Señalar, finalmente, que Price Waterhouse Coopers ha facilitado un informe independiente, disponible en la sede social de ZARDOYA OTIS, S.A., justificando que las condiciones del canon constituyen una compensación justa y razonable por la licencia y la asistencia técnica que proveerá Otis.

IV.3.3 Política de Investigación y Desarrollo de Nuevos Productos y Procesos durante los tres últimos ejercicios.

Durante 1999 y tal y como se detalla en el Informe de Gestión que acompaña al presente Folleto Informativo en el Anexo I, Otis ha desarrollado numerosos nuevos productos y servicios como son:

- **GeN2:** Un ascensor para edificios de hasta 21 plantas que sustituye con carácter pionero los tradicionales cables de suspensión por cintas de goma plana. La utilización de estas cintas ha permitido el desarrollo e una máquina que elimina la necesidad de disponer de cuarto de máquinas dado su pequeño tamaño.
- **Otis 2000 E-MRL:** Un nuevo ascensor sin cuarto de máquinas dotado con motor de frecuencia variable que cubre las necesidades de gama

baja. Este ascensor ha sido desarrollado en España por nuestro centro de Ingeniería.

- **E*business:** cartera de herramientas de comercio electrónico compuesta por:
 - **E*Display:** Pantalla ubicada en el ascensor de recepción de información para el usuario vía Internet.
 - **E*Direct:** Medio de especificar a través de Internet en tiempo real diferentes servicios de elevación por arquitectos y constructores.
 - **E*Service:** herramienta dirigida a los administradores de los edificios mediante la cual obtendrán datos detallados acerca del rendimiento de sus ascensores.
 - **Otis.com:** página web que es un verdadero instrumento interactivo permanentemente actualizada.

En el ámbito de I+D, el año 1999 se caracterizó por tres hechos fundamentales que se detallan en el Informe de Gestión contenido en el Anexo I:

- Desarrollo de un ascensor sin cuarto de máquinas (Otis 2000 MRL)
- Implantación de la nueva Directiva de Ascensores
- Automatización de la gestión de nuevos contratos

El total de gastos en investigación y desarrollo tecnológico e ingeniería de contratos en el último ejercicio, ascendió a 707.432.974 Pesetas. Estos gastos corresponden a 74 personas, incluyendo 25 Ingenieros y a gastos de prototipos, series pilotos, pruebas y ensayos, etc., que componen la actividad del centro de investigación y desarrollo.

Proyectos relevantes en los que actualmente trabaja Ingeniería de ZARDOYA OTIS, S.A.:

- Desarrollo de sistemas de seguridad activa y pasiva para los pasajeros.
- Investigación en nuevos tipos de motores y frenos para máquinas tractoras.
- Ascensores sin cuarto de máquinas.
- Desarrollo de sistemas de pesacargas de cabina.
- Modularización del conexionado de cuadros de maniobra.
- Mejora medioambiental eliminando estructuras soldadas y pintadas.
- Actividades Kaizen de mejora y reducción de costos de productoc estándar.

La Ingeniería mundial de Otis Elevator Company, se desarrolla en solo cinco centros en el mundo facultados para realizar actividades de Investigación y Desarrollo. Estos cinco centros están localizados en: EE.UU., Francia, Japón, Alemania y España (ZARDOYA OTIS, S.A.).

IV.3.4 Litigios o arbitrajes que puedan tener incidencia sobre lasituación financiera del emisor o sobre la actividad de los negocios.

No existen litigios o arbitrajes que merezcan ser reseñados.

IV.3.5 Interrupción de las actividades del emisor.

No ha habido ninguna interrupción en las actividades de ZARDOYA OTIS, S.A. que haya tenido incidencia en la situación financiera del emisor.

Aspectos derivados de la introducción del Euro y del efecto 2000

ZARDOYA OTIS, S.A. y sociedades filiales han elaborado un plan de actuaciones a realizar al objeto de cumplir con los plazos clave de la introducción del euro. Los costes estimados de las actuaciones a realizar así como las inversiones y gastos a incurrir por el proceso de introducción del euro no han sido significativos.

Asimismo y con respecto al efecto 2000, los costes incurridos durante el ejercicio 1999 tampoco han sido significativos. A la fecha de formulación de este informe no se han producido ni se prevén riesgos significativos en relación al efecto 2000.

IV.4 INFORMACION LABORAL

IV.4.1 Número medio del personal empleado y su evolución durante los tres últimos años.

En la actividad Laboral no ha habido interrupciones significativas que hayan tenido incidencia en la actividad, situación financiera y económica de la Sociedad.

El número medio de empleados de ZARDOYA OTIS, S.A. clasificados por categorías profesionales al cierre de los ejercicios 1997/1999 ha sido:

<u>Situación Consolidada</u>	<u>1997</u>	<u>1998</u>	<u>1999</u>
Directivos	72	74	71
Jefes Admtvos/Taller/Campo	447	455	453
Ingenieros, Licenciados y Peritos	254	254	260
Administrativos y Técnicos	700	764	780
Operarios	<u>3.061</u>	<u>3072</u>	<u>3188</u>
TOTAL	4.534	4.619	4.752
<u>Situación Individual</u>	<u>1997</u>	<u>1998</u>	<u>1999</u>
Directivos	47	48	47
Jefes Admtvos/Taller/Campo	346	351	350
Ingenieros, Licenciados y Peritos	229	221	222
Administrativos y Técnicos	493	507	508

Operarios	<u>2.326</u>	<u>2.392</u>	<u>2.455</u>
TOTAL	3.441	3.519	3.582

(*) *Aproximadamente un 7% corresponde a contratos temporales.*

El coste de personal incluyendo Seguridad Social, ha sido durante los tres últimos años, en millones de pesetas:

<u>Situación Individual</u>	<u>30 Nov. 97</u>	<u>30 Nov, 98</u>	<u>30 Nov. 99</u>
Sueldos y Salarios	13.164	14.137	14.735
Cargas Sociales	4.134	4.552	4.667
Compromisos Sociales	<u>1.179</u>	<u>1.566</u>	<u>1.511</u>
TOTAL	18.477	20.256	20.912

<u>Situación Consolidada</u>	<u>30 Nov. 97</u>	<u>30 Nov, 98</u>	<u>30 Nov. 99</u>
Sueldos y Salarios	16.571	17.638	18.486
Cargas Sociales	5.057	5.528	5.761
Compromisos Sociales	<u>1.179</u>	<u>1.566</u>	<u>1.510</u>
TOTAL	22.807	24.732	25.757

Se ha diseñado la aplicación del Plan Estratégico de Formación y desarrollo. En concreto, durante 1999 destacaron las acciones sobre formación, técnica, seguridad, informática, desarrollo directivo y ventas.

En el Informe de Gestión que se incluye en el Anexo I del presente Folleto Informativo se detallan las acciones llevadas a cabo en el área de Recursos Humanos donde se ha destacado especialmente:

- El programa Educativo de UTC
- Colaboración con Special Olympics.
- Comunicación Interna
- Política de Seguridad, Salud Laboral y Medio Ambiente

IV.4.2 - IV.4.3 Negociación colectiva afectante a la sociedad y política seguida en materia de ventajas al personal.

La política seguida por la empresa en materia de ventajas al personal se recoge en el Convenio Colectivo para los años 1999 y 2000 firmado con los trabajadores de ZARDOYA OTIS, S.A. y se concreta en aportaciones complementarias por parte de la empresa para Enfermedad y Accidente, Seguro de Vida, Invalidez, Fallecimiento por Accidente, Premios Antigüedad, Economato, Préstamos para Vivienda, Ayuda Familiar y de Estudios, Jubilación, etc.

La Compañía no está acogida a ningún Plan de Pensiones.

Compromisos Sociales

Las provisiones para los compromisos sociales adquiridos con el personal jubilado y en activo, los cuales son en todos los casos complementarios de los que otorga la Seguridad Social, se constituyen siguiendo criterios actuariales, representan el valor actual de los compromisos de pago futuros contraídos por la compañía en relación con el pago de complementos y otros beneficios de jubilación, de acuerdo con las prestaciones acordadas por la entidad.

Las provisiones para compromisos sociales incluyen la periodificación de costes de primas de seguro de vida del personal cuyo devengo contable se ha producido al cierre del ejercicio pero que corresponden a períodos posteriores a la fecha de jubilación.

Al 30 de Noviembre de 1999, los cálculos actuariales se han realizado usando hipótesis financiero-actuariales que incluyen una tasa de descuento del 4% anual (4% en 1998) así como tablas de mortalidad y de crecimiento de rentas acordes con la práctica habitual del entorno. Asimismo en el ejercicio 1999 los cálculos actuariales han considerado una edad estimada de jubilación de 62 años (63 años en 1998).

Los déficits acumulados por el efecto de las variaciones de las hipótesis actuariales que al 30 de Noviembre de 1999 ascienden a PMIs. 3.042.521, se amortizan sistemáticamente en un período máximo de 10 años.

Las variaciones que se produzcan anualmente en el importe total que según los cálculos actuariales deba de tener la provisión para compromisos sociales, se incluyen íntegramente en cada uno de dichos ejercicios, al igual que los pagos a efectuar a los jubilados.

De acuerdo con cálculos actuariales, el valor actual de los compromisos contraídos con personal cubierto por dichas prestaciones, asciende a PMIs 9.690.854. De este total, PMIs. 7.154.445 corresponden a personal en activo y PMIs. 2.536.409 a pasivos.

El movimiento de la Provisión constituida para compromisos sociales ha sido el siguiente (en miles de pesetas):

Saldo al 30 Noviembre 96	<u>3.659.677</u>
Dotación del ejercicio	1.178.907
Pagos realizados	<u>(441.164)</u>
Saldo al 30 Noviembre 97	<u>4.397.420</u>
Dotación del ejercicio	1.566.322
Pagos realizados	<u>(415.409)</u>

Saldo al 30 Noviembre 98	5.548.333
Dotación del ejercicio	1.510.533
Pagos realizados	<u>(410.533)</u>
Saldo al 30 Noviembre 99	6.648.333
Déficit acumulado	3.042.521
Valor actual de los compromisos	9.690.854

IV.5 POLITICA DE INVERSIONES

Las inversiones en activos fijos, realizadas en el período 1988-1991 fueron de 2.228 millones de pesetas y de 5.600 millones de pesetas en los años 1992-1998. Durante 1999 se han invertido 1.177 millones de pesetas, dedicados a la renovación del equipo productivo, informático, red de comunicaciones, equipos de instalación, seguridad, furgonetas de mantenimiento, etc.

Con el plan de inversiones llevado a cabo en los últimos años hemos conseguido equipar nuestras fábricas, nuestra organización de servicio y los medios de instalación, con la última tecnología disponible, con el fin de poder suministrar a nuestros clientes un producto y servicio de calidad, a la vez que dotamos a nuestro personal de los medios necesarios para realizar su trabajo con seguridad y eficacia.

El mantenimiento del actual nivel tecnológico supondrá unas inversiones de aproximadamente 1.000 millones de pesetas anuales.

Estas inversiones serán financiadas con recursos propios, no necesitando recurrir a financiación ajena.

La sociedad se acogió a la actualización de balances al 30 de Noviembre de 1996 practicada al amparo del “ Real Decreto Ley 7/1996”, de 7 de Junio, originando un importe de PMIs 674.843 de incremento neto de valor en los elementos del inmovilizado material de la Sociedad. Dicha actualización tuvo un coste fiscal de PMIs 20.245, figurando como partida acreedora con la Hacienda Pública.

El importe total de la actualización se ha reflejado contablemente tal y como se dispone en el R.D. Ley 7/1996 como incremento de valor de los elementos actualizados, con su contrapartida en la cuenta de Reserva por Revalorización, neta de su correspondiente gravamen fiscal, por importe de PMIs 654.598.

La incidencia de esta actualización en la dotación del ejercicio 1999 es de PMIs 76.228.

A la fecha de este Folleto, los únicos compromisos de inversiones adquiridos en firme por la Sociedad, corresponden a compra de maquinaria, por un importe inferior a los 200 Millones de pesetas, que serán financiados con la tesorería disponible.

En cuanto a las inversiones financieras más significativas realizadas por Zardoya Otis en los últimos años, destaca la compra del 100% del capital social de la filial Otis Elevadores, S.A. en Portugal en Diciembre de 1992, por un importe de 1.958 Millones de pesetas. Dicha operación fue íntegramente financiada con la tesorería disponible de la Compañía.

En el apartado III.6 se detallan todas las sociedades que forman el grupo consolidado de ZARDOYA OTIS.

IV.6 ACTIVIDADES DE LAS FILIALES

Las filiales desarrollan actividad propia, no suministrando a la matriz, excepto en el caso de Mototracción Eléctrica Latierro, S.A. y ésta no con carácter exclusivo.

CAPITULO V

EL PATRIMONIO, LA SITUACION FINANCIERA Y LOS RESULTADOS DE ZARDOYA OTIS, S.A.

V.1 INFORMACIONES CONTABLES INDIVIDUALES

V.1.1 Cuadro comparativo del Balance y Cuenta de Pérdidas y Ganancias del último ejercicio cerrado, con los dos ejercicios anteriores.

V.1.2 Cuadro de financiación comparativo del último ejercicio cerrado con los dos ejercicios anteriores.

Se incluyen en las páginas 75 y 76 junto con el consolidado.

V.1.3 Informe de auditoría, cuentas anuales (Balance, Cuenta de Pérdidas y Ganancias y Memoria) e Informe de Gestión correspondiente al último ejercicio cerrado. (ver ANEXO I)

V.2 INFORMACION DEL GRUPO CONSOLIDADO

V.2.1 Cuadro comparativo del Balance, Cuenta de Pérdidas y Ganancias consolidados al último ejercicio cerrado con los dos anteriores.

V.2.2. Cuadro de financiación consolidado comparativo del último ejercicio cerrado con los dos ejercicios anteriores.

V.2.3. Informe de Auditoria, acompañado de las cuentas anuales consolidadas y el Informe de Gestión consolidado, correspondiente al último ejercicio cerrado. (ver Anexo I)

V.3 BALANCES Y CUENTAS DE PERDIDAS Y GANANCIAS INTERMEDIAS

Cuadro comparativo del Balance, Cuenta de Pérdidas y Ganancias individuales y consolidadas al 31 de Mayo de 2000.

BALANCES DE SITUACION DE ZARDOYA OTIS, S.A.

al 30 de Noviembre de 1999 1998 y 1997

(Antes de la aplicación del resultado obtenido en el ejercicio)

(En millones de pesetas)

<u>ACTIVO</u>	<u>1999</u>	<u>1998</u>	<u>1997</u>
INMOVILIZADO INMATERIAL	607	736	575
Gastos de investigación y desarrollo	370	357	350
Concesiones y patentes	732	732	880
Derechos sobre bienes en a. Financiero	282	316	34
Amortización	<u>(778)</u>	<u>(669)</u>	<u>(689)</u>
INMOVILIZADO MATERIAL	2.338	2.459	2.469
Terrenos y construcciones	1.529	1543	1.523
Instalaciones técnicas y maquinaria	3.456	3.202	3.066
Otras instalaciones, utillaje y mobiliar.	1.892	1.758	1.650
Inmovilizado en curso	89	133	35
Otros inmovilizado	2.186	2.251	2.277
Amortización	<u>(6.813)</u>	<u>(6.428)</u>	<u>(6.082)</u>
INMOVILIZADO FINANCIERO	7.313	9.994	8.828
Participaciones en empresas del grupo	7.992	7.759	6.629
Participaciones en empresas asociadas	712	840	1.028
Cartera de valores a l.p	4	5	5
Otros créditos	-	3.000	3.000
Depósitos y fianzas a l.p.	45	43	27
Provisiones	(2.786)	(2.448)	(2.273)
Amortizaciones Públicas a l/p	<u>1.346</u>	<u>795</u>	<u>412</u>
Gastos distrb. varios ejercicios	7	12	2
DEUDORES POR OPERACIONES			
TRAFICO A L.P.	810	844	599
Efectos a cobrar largo plazo	<u>810</u>	<u>844</u>	<u>599</u>
ACTIVO CIRCULANTE			
EXISTENCIAS	8.487	7.253	5.870
Materias primas	1.487	794	672
Productos en curso	201	883	724
Coste en proceso	<u>6.799</u>	<u>5.576</u>	<u>4.474</u>
DEUDORES	20.156	17.880	15.120
Clientes	16.022	13.847	12.949
Empresas del Grupo deudores	1.061	784	1.125
Deudores varios	1.471	1.820	1.460
Personal	78	88	91
Administraciones Públicas	3.326	3.252	1.927
Provisiones	<u>(1.803)</u>	<u>(1.911)</u>	<u>(2.020)</u>
INVERSIONES FINANCIERAS			
TEMPORALES	14.420	9.636	11.928
Créditos a Emp. del Grupo	152	196	246
Cartera de valores a c/p	10.398	9.373	11.607
Otros créditos con empresas vinculadas	3.842	32	41
Depósitos y fianzas a c/p	<u>29</u>	<u>35</u>	<u>34</u>
TESORERIA	88	202	82
AJUSTES POR PERIODIFICACION	<u>207</u>	<u>261</u>	<u>114</u>
TOTAL ACTIVO	54.434	49.277	45.587

<u>PASIVO</u>	<u>1999</u>	<u>1998</u>	<u>1997</u>
FONDOS PROPIOS	15.316	17.979	15.721
Capital	9.544	9.916	9.562
Prima de emisión	-	-	-
Reserva legal	1.983	1.932	1.932
Reserva Voluntaria	219	296	734
Reserva para contingencias	-	-	-
Reserva de revalorización	655	655	655
Previsión libertad de amortización			
Real Decreto Ley 2/1985	-	-	-
Remanente	-	-	2
Resultado del ejercicio	10.153	9.208	8.076
Dividendos a cuenta	<u>(7.239)</u>	<u>(4.028)</u>	<u>(5.240)</u>
PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	6.648	5.548	4.398
ACREEDORES A LARGO PLAZO	46	147	33
Deudas con entidades de crédito	-	4	15
Otros acreedores a largo plazo	<u>46</u>	<u>143</u>	<u>18</u>
DEUDAS CON ENTIDADES DE CREDITO	39	127	179
Préstamos	8	100	149
Intereses	<u>31</u>	<u>27</u>	<u>30</u>
DEUDAS CON EMPRESAS DEL GRUPO	694	507	494
ACREEDORES COMERCIALES	16.718	13.146	11.887
Proveedores	6.237	6.065	5.658
Efectos a pagar	100	120	18
Facturación anticipada	<u>10.381</u>	<u>6.961</u>	<u>6.211</u>
OTRAS DEUDAS NO COMERCIALES	11.482	8.460	9.525
Administraciones Públicas	6.508	5.919	5.561
Otras deudas	2.460	1	1.581
Remuneraciones pendientes de pago	<u>2.514</u>	<u>2.540</u>	<u>2.383</u>
PROVISIONES PARA OPERACIONES DE TRAFICO	1.612	1.590	1.577
AJUSTES POR PERIODIFICACIONES	<u>1.879</u>	<u>1.773</u>	<u>1.773</u>
TOTAL ACREEDORES A CORTO PLAZO	32.423	25.603	25.435
TOTAL PASIVO	54.434	49,277	45.587

CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS DE ZARDOYA OTIS, S.A.

(al 30 de Noviembre de 1999, 1998 1997)

(En millones de pesetas)

	<u>1999</u>	<u>1998</u>	<u>1997</u>
INGRESOS	58.613	56.639	49.960
Ventas	58.242	56.282	49.610
Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado	370	357	350
Ingresos accesorios y otros de gestión	<u>1</u>	<u> </u>	<u> </u>
GASTOS			
Aprovisionamientos	(18.959)	(18.111)	(14.594)
Consumo de Mercaderías	(18.970)	(18.392)	(14.630)
Consumo de materias primas	<u>11</u>	<u>281</u>	<u>36</u>
Gastos de personal	(20.912)	(20.256)	(18.477)
Sueldos y salarios	(14.735)	(14.138)	(13.164)
Cargas sociales	(4.667)	(4.552)	(4.134)
Compromisos sociales	<u>(1.510)</u>	<u>(1.566)</u>	<u>(1.179)</u>
Amortización del inmovilizado	(1.113)	(1.121)	(1.192)
Material	(615)	(632)	(707)
Inmaterial	<u>(498)</u>	<u>(489)</u>	<u>(485)</u>
Variación de la provisión para morosos	108	109	46
Variación de la provisión para riesgos	100	5	(28)
Otros gastos de explotación	(4.401)	(4.785)	(4.588)
Servicios exteriores	(4.368)	(4.769)	(4.505)
Tributos	<u>(33)</u>	<u>(16)</u>	<u>(83)</u>
RESULTADOS DE EXPLOTACION	<u>13.436</u>	<u>12.480</u>	<u>11.127</u>
Ingresos de participación en capital	1.172	695	167
Ingresos de otros valores negociables	454	430	629
Otros intereses financieros	229	318	358
Diferencias positivas de cambio	24	33	86
Gastos financieros	(178)	(176)	(181)
Diferencias negativas de cambio	<u>(39)</u>	<u>(41)</u>	<u>(68)</u>
RESULTADOS FINANCIEROS	<u>1.662</u>	<u>1.259</u>	<u>991</u>
RESULTADOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	<u>15.098</u>	<u>13.739</u>	<u>12.118</u>
Beneficio (pérdida) en la venta de Inmovilizado material	0	10	7
Variación de provisiones	(344)	(195)	(129)
Cartera de valores de control	(344)	(195)	(129)
Resultados Extraordinarios	<u>(344)</u>	<u>(185)</u>	<u>(122)</u>
RESULTADOS ANTES IMPUESTOS	<u>14.754</u>	<u>13.554</u>	<u>11.996</u>
Impuesto sobre Sociedades	<u>(4.601)</u>	<u>(4.346)</u>	<u>(3.920)</u>
RESULT. DESPUES IMPUESTOS	<u>10.153</u>	<u>9.208</u>	<u>8.076</u>
	=====	=====	=====

BALANCES DE SITUACION CONSOLIDADOS

al 30 de Noviembre 1999, 1998 y 1997
(Antes de la aplicación del resultado obtenido en el ejercicio)
(En millones de pesetas)

<u>ACTIVO</u>	<u>1999</u>	<u>1998</u>	<u>1997</u>
INMOVILIZADO	6.434	9.351	8.536
INMOVILIZADO INMATERIAL	766	894	654
Gastos de investigación y desarrollo	370	357	349
Concesiones y patentes	1.103	1.083	1.512
Aplicaciones informáticas	18	12	10
Derechos sobre bienes en a. Financiero	337	368	96
Amortización	<u>(1.062)</u>	<u>(926)</u>	<u>(1.313)</u>
INMOVILIZADO MATERIAL	3.158	3.183	3.216
Terrenos y construcciones	1.620	1.649	1.655
Instalaciones técnicas y maquinaria	3.922	3.577	3.423
Otros instalaciones, utillaje y mobiliar.	2.374	2.206	2.046
Inmovilizado en curso	119	152	42
Otro inmovilizado	3.503	3.498	3.419
Amortización	<u>(8.378)</u>	<u>(7.899)</u>	<u>(7.369)</u>
INMOVILIZADO FINANCIERO	1.693	4.388	4.067
P. en empresas del grupo	-	-	101
P. en empresas asociadas	742	876	1.069
Cartera de valores a l/p	8	315	211
Otros créditos	-	3.000	3.000
Depósitos y fianzas a l/p	50	47	34
Provisiones	(455)	(645)	(760)
Administraciones Públicas a l/p	<u>1.348</u>	<u>795</u>	<u>412</u>
DEUDORES POR OPERACIONES DE TRAFICO A L.P.	817	887	599
Efectos a cobrar a largo plazo	<u>817</u>	<u>887</u>	<u>599</u>
FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACION	2.237	2.425	2.549
De Sociedades consolidadas por Integración global o proporcional	2.237	2.425	2.549
De Sociedades puestas en equivalencia	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Gastos a distribuir en varios ejercicios	9	16	9
ACTIVO CIRCULANTE	60.118	50.619	45.684
EXISTENCIAS	14.380	13.314	10.937
Materias primas	2.133	1.634	1.360
Productos en curso	509	1.222	969
Coste en proceso	<u>11.738</u>	<u>10.458</u>	<u>8.608</u>
DEUDORES	25.812	23.218	19.798
Clientes	23.301	20.335	19.014
Deudores varios	1.564	1.905	1566
Personal	94	106	109
Administraciones Públicas	4.078	4.045	2.280
Provisiones	<u>(3.226)</u>	<u>(3.173)</u>	<u>(3.170)</u>
INVERSIONES FINAN.TEMPORAL.	19.472	13.337	14.511
Cartera de valores a corto plazo	15.112	12.789	14.101
Otros créditos con empresas vinculadas	4.324	507	371
Depósitos y fianzas a corto plazo	<u>36</u>	<u>41</u>	<u>39</u>
TESORERIA	223	400	296
AJUSTES POR PERIODIFICACION	<u>230</u>	<u>349</u>	<u>142</u>
TOTAL ACTIVO	68.797	62.411	56.778

<u>PASIVO</u>	<u>1999</u>	<u>1998</u>	<u>1997</u>
FONDOS PROPIOS	17.328	19.678	17.128
Capital	9.544	9.916	9.562
Reserva legal	1.983	1.932	1.932
Reserva voluntaria	1.354	1.141	1.250
Reserva para contingencias	-	-	-
Reserva de revalorización	655	655	655
Previsión libertad de amortización RDL 2/1985	-	.	-
Reserva de sociedades consolidadas	562	504	351
Diferencias de convers. consolidación	-	50	37
Remanente	-	-	2
Resultado del ejercicio	10.466	9.508	8.579
Dividendos a cuenta	<u>(7.239)</u>	<u>(4.028)</u>	<u>(5.240)</u>
INTERESES DE MINORITARIOS	486	458	404
PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	6.648	5.548	4.397
ACREEDORES A LARGO PLAZO	61	179	87
Deudas con entidades de crédito	13	25	46
Efectos a pagar	<u>48</u>	<u>154</u>	<u>41</u>
<i>ACREEDORES A CORTO PLAZO</i>			
DEUDAS CON ENTIDADES DE CREDITO	223	260	364
Préstamos	164	201	281
Intereses	<u>59</u>	<u>59</u>	<u>83</u>
ACREEDORES COMERCIALES	24.284	20.455	18.234
Proveedores	7.170	7.161	6.722
Efectos a pagar	293	246	123
Facturación anticipada	<u>16.821</u>	<u>13.048</u>	<u>11.389</u>
OTRAS DEUDAS NO COMERCIALES	14.371	10.888	11.850
Administraciones Públicas	7.683	7.505	7.101
Otras deudas	3.290	1	1.581
Remuneraciones pendientes de pago	<u>3.399</u>	<u>3.382</u>	<u>3.168</u>
PROVISIONES PARA OPERACIONES DE TRAFICO	2.868	2.510	1.990
AJUSTES POR PERIODIFICACIONES	<u>2.528</u>	<u>2.435</u>	<u>2.324</u>
TOTAL PASIVO	68.797	62.411	56.778

CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS

(al 30 de Noviembre de 1999, 1998 y 1997)

(En Millones de Pesetas)

	<u>1999</u>	<u>1998</u>	<u>1997</u>
INGRESOS	<u>73.710</u>	<u>70.883</u>	<u>62.535</u>
Ventas	73.710	70.495	62.141
Trabajos efectuados por la empresa			
Para el Inmovilizado	370	357	350
Ingresos accesorios y otros	<u>30</u>	<u>31</u>	<u>44</u>
GASTOS			
Aprovisionamientos	(24.813)	(24.086)	(19.864)
Consumo de Mercaderías	(24.816)	(24.439)	(19.918)
Consumo de materias primas	<u>3</u>	<u>353</u>	<u>54</u>
Gastos de personal	(25.757)	(24.732)	(22.807)
Sueldos y salarios	(18.846)	(17.638)	(16.571)
Cargas sociales	(5.761)	(5.528)	(5.057)
Compromisos sociales	<u>(1.511)</u>	<u>(1.566)</u>	<u>(1.179)</u>
Amortización del inmovilizado	(1.390)	(1.405)	(1.542)
Material	(865)	(875)	(947)
Inmaterial	<u>(525)</u>	<u>(530)</u>	<u>(595)</u>
Variación de la provisión para morosos	(149)	(67)	(220)
Variación de la provisión para riesgos	21	(161)	(161)
Otros gastos de explotación	(5.356)	(5.797)	(5.250)
Servicios exteriores	(5.293)	(5.758)	(5.138)
Tributos	<u>(63)</u>	<u>(39)</u>	<u>(112)</u>
RESULTADOS DE EXPLOTACION	<u>16.265</u>	<u>14.635</u>	<u>12.689</u>
Ingresos de participación en capital	34	-	11
Ingresos de otros valores negociables	454	430	629
Otros intereses financieros	357	469	474
Diferencias positivas de cambio	92	33	86
Gastos financieros	(230)	(187)	(236)
Diferencias negativas de cambio	<u>(39)</u>	<u>(28)</u>	<u>(50)</u>
RESULTADOS FINANCIEROS	<u>667</u>	<u>717</u>	<u>914</u>
Amortiz.fondo comercio de consolidac.	(433)	(409)	(494)
RESULTADOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	<u>16.499</u>	<u>14.943</u>	<u>13.109</u>
Beneficio (pérdida) en la venta de Inmovilizado material	1	17	16
Variación de las provisiones	(54)	3	91
Cartera de valores de control	(54)	3	91
Otros Resultados Extraordinarios	<u>(293)</u>	<u>(140)</u>	<u>(11)</u>
Resultados Extraordinarios	<u>(346)</u>	<u>(120)</u>	<u>96</u>
RESULT. ANTES IMPUESTOS	<u>16.153</u>	<u>14.823</u>	<u>13.205</u>
Impuesto sobre sociedades	<u>(5.516)</u>	<u>(5.161)</u>	<u>(4.502)</u>
Resultado asignable a minor.	<u>(171)</u>	<u>(154)</u>	<u>(124)</u>
RESULT. NETO DISTRIBUIBLE	<u>10.466</u>	<u>9.508</u>	<u>8.579</u>
	=====	=====	=====

ZARDOYA OTIS, S.A. y sociedades filiales
(En miles de pesetas – PMIs)

Cuadro de financiación

ORIGENES

	<u>1999</u>	<u>1998</u>	<u>1997</u>
Recursos procedentes de las operaciones			
Resultado neto distribuible	10.466.200	9.508.209	8.579.119
Mas:			
Intereses minoritarios	171.189	154.580	123.519
Amortización del inmovilizado material	864.942	874.718	947.472
Amortización del inmovilizado inmaterial	509.019	511.463	573.064
Amortización fondo de comercio de consolidación	433.385	408.835	494.342
Dotación de provisiones para riesgos y gastos	1.510.533	1.566.322	1.178.907
Gastos financieros Leasing	7.488	6.631	4.648
Menos:			
Beneficio en la enajenación del inmov. Material	(855)	(16.543)	(15.939)
Reversión previsión libretas de amortización	-	-	(2.154)
Reversión provisión cartera de valores	54.021	(2.656)	(90.973)
Impuestos anticipados	(528.686)	(382.813)	(412.617)
	<u>13.487.236</u>	<u>12.678.746</u>	<u>11.379.388</u>
Trasposos a CP de inmovilizado financiero	3.000.000	-	-
Enajenación de inmovilizado			
Inmaterial	16.980	9.817	-
Material	338.308	156.860	91.885
Financiero	201.895	185.668	105.708
Acreeedores a largo plazo	-	91.407	45.099
Fondo de comercio de consolidación	632	-	4.969
Variación de circulante por difer.de conversión	-	12.779	-
Variación en reserva de consolidación	-	-	34.325
Variación de circulante por incorporac.de filiales	-	-	6.606
Deudas a largo plazo	70.115	-	-
	<u>3.627.930</u>	<u>456.531</u>	<u>288.592</u>
Total orígenes	<u>17.115.166</u>	<u>13.085.277</u>	<u>11.667.980</u>
Aplicaciones			
Trasposos a LP de inmovilizado financiero	21.714	-	-
Adquisiciones de inmovilizado	1.587.082	1.862.551	1.658.988
Inmaterial	398.517	760.353	767.035
Material	1.177.466	981.947	788.040
Financiero	11.099	120.251	103.913
Gastos a distribuir en varios ejercicios	64	15.372	11.753
Fondo de comercio de consolidación	245.462	270.740	48.141
Deudores por operaciones de tráfico a L.P.	-	287.624	138.146
Pagos compromisos sociales	410.533	415.409	441.164
Disminución de minoritarios por pago divid.y otros	143.377	100.673	61.038
Variación en reserva de consolidación	704	34.817	-
Dividendos pagados	11.576.858	5.887.588	8.523.521
Reducción de capital	1.239.493	1.062.422	965.838
Variación de capital circulante por difer.de convers.	-	-	17.467
Aumento (disminución) del capital circulante	1.772.584	3.148.081	(198.076)
Acreeedores a largo plazo	117.295	-	-
Total aplicaciones	<u>17.115.166</u>	<u>13.085.277</u>	<u>11.667.980</u>
Variación del capital circulante			
Aumento (disminución) de existencias	1.065.249	2.377.819	1.349.199
Aumento (disminución) de deudores	2.594.084	3.419.641	2.237.772
Aumento (disminución) de invers.financ.temporales	6.314.648	(1.173.786)	2.282.794
Aumento (disminución) de tesorería	(176.933)	103.729	104.046
Aumento (disminución) de ajuste por period.activo	(118.715)	207.243	(21.222)
(Aumento) disminución de deudas con ent.crédito	37.207	104.865	(164.571)
(Aumento) de acreedores comerciales	(3.829.265)	(2.221.769)	(2.504.258)
(Aumento) de otras deudas no comerciales	(3.483.379)	961.585	(3.014.234)
(Aumento) de provisiones para operación.de tráfico	(357.782)	(172.544)	(140.901)
(Aumento) de ajustes por periodificación de pasivo	(92.530)	(458.701)	(326.701)
Aumento (disminución) de capital circulante	<u>1.772.584</u>	<u>3.148.081</u>	<u>(198.076)</u>

ZARDOYA OTIS, S.A.
(En miles de pesetas – PMIs)

Cuadros de financiación

Orígenes	<u>1999</u>	<u>1998</u>	<u>1997</u>
Recursos procedentes de las operaciones			
Resultado neto distribuible	10.153.039	9.208.719	8.075.613
Mas:			
Amortización del inmovilizado material	614.897	631.536	707.196
Amortización del inmovilizado inmaterial	481.485	470.539	462.828
Dotación de provisiones para riesgos y gastos	1.510.533	1.566.322	1.178.907
Gastos financieros Leasing	5.241	4.397	1.483
Provision cartera de valores	344.145	194.920	128.617
Menos:			
Beneficio en la enajenación del inmov. Material	(27)	(10.020)	(7.060)
Reversión previsión libertad de amortización	-	-	(2.157)
Reversión provisión cartera de valores	(528.686)	(382.813)	(412.617)
Impuestos anticipados	<u>12.580.627</u>	<u>11.683.600</u>	<u>10.132.810</u>
Trasposos a CP de inmovilizado financiero	3.000.000	-	-
Deudores por operaciones de tráfico a largo plazo	34.154	-	-
Enajenación de inmovilizado			
Inmaterial	17.504	9.667	3.480
Material	267.019	104.647	51.881
Financiero	130.295	167.704	101.654
Acreeedores a largo plazo	-	<u>124.183</u>	<u>18.376</u>
	<u>3.448.972</u>	<u>406.211</u>	<u>175.401</u>
Total orígenes	<u>16.029.599</u>	<u>12.089.811</u>	<u>10.308.211</u>
Aplicaciones			
Adquisiciones de inmovilizado	1.374.861	2.503.200	1.383.450
Inmaterial	369.974	641.753	716.502
Material	761.104	715.735	508.384
Financiero	243.783	1.145.712	158.564
Impuestos anticipados	21.714	-	-
Gastos a distribuir en varios ejercicios	-	15.372	2.816
Deudores por operaciones de tráfico a L.P.	-	244.563	137.976
Deudas a largo plazo	100.689	10.730	2.554
Pagos compromisos sociales	410.533	415.409	441.164
Reducción de capital	1.239.493	1.062.422	965.838
Dividendos pagados	11.576.858	5.887.588	8.523.524
Aumento (disminución) del capital circulante	<u>1.305.451</u>	<u>1.950.527</u>	<u>(1.149.111)</u>
Total aplicaciones	<u>16.029.599</u>	<u>12.089.811</u>	<u>10.308.211</u>
Variación del capital circulante			
Aumento (disminución) de existencias	1.233.223	1.383.032	35.967
Aumento (disminución) de deudores	2.275.862	2.759.741	1.127.985
Aumento (disminución) de invers.financ.temporales	4.784.723	(2.291.937)	802.305
Aumento (disminución) de tesorería	(113.845)	120.253	21.275
Aumento (disminución) de ajuste por period.activo	(53.705)	146.601	(29.634)
(Aumento) disminución de deudas con ent.crédito	88.026	51.991	(103.558)
(Aumento) de deudas con empresas del grupo	(187.799)	(12.527)	(160.742)
(Aumento) de acreedores comerciales	(3.571.251)	(1.259.737)	(427.672)
(Aumento) de otras deudas no comerciales	(3.022.457)	1.066.084	(2.148.382)
(Aumento) de provisiones para operación.de tráfico	(21.614)	(12.582)	(26.187)
(Aumento) de ajustes por periodificación de pasivo	<u>(105.712)</u>	<u>(392)</u>	<u>(240.468)</u>
Aumento (disminución) de capital circulante	<u>1.305.451</u>	<u>1.950.527</u>	<u>(1.149.111)</u>

BALANCES DE SITUACION

al 31 de Mayo de 2000

(antes de la aplicación del resultado obtenido en el ejercicio)

(En millones de Pesetas)

<u>ACTIVO</u>	<u>INDIVIDUAL</u>	<u>CONSOLIDADO</u>
INMOVILIZADO INMATERIAL	679	867
Gastos de investigación y desarrollo	357	357
Concesiones y patentes	732	1.105
Fondos de comercio	-	260
Aplicaciones informáticas	-	13
Derechos sobre bienes en a. Financiero	316	370
Amortización	<u>(726)</u>	<u>(1.238)</u>
INMOVILIZADA MATERIAL	2.385	3.188
Terrenos y construcciones	1.534	1.644
Instalaciones técnicas y maquinaria	3.257	3.662
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	1.841	2.317
Inmovilizado en curso	156	201
Otro inmovilizado	2.136	3.432
Amortización	<u>(6.539)</u>	<u>(8.068)</u>
INMOVILIZADO FINANCIERO	10.253	4.422
Part. en empresas del grupo	7.977	-
Part. en empresas asociadas	840	876
Cartera de valores a l/p	5	315
Otros créditos	3.000	3.000
Depósitos y fianzas a l/p	45	49
Provisiones	(2.409)	(616)
Administraciones Públicas a l/p	<u>795</u>	<u>798</u>
Gastos distribuir varios ejercicios	10	12
DEUDORES POR OPERACIONES		
TRAFICO A LARGO PLAZO	940	967
Efectos a cobrar a largo plazo	<u>940</u>	<u>967</u>
FONDO DE COMERCIO CONSOLIDAC. De Sdades.Consol..por Integr.global o prov.		<u>2.413</u>
EXISTENCIAS	7.417	13.035
Materias primas	1.457	2.216
Productos en curso	237	503
Coste en proceso	<u>5.723</u>	<u>10.316</u>
DEUDORES	19.631	25.345
Clientes	15.033	22.207
Empresas del Grupo deudores	882	-
Deudores varios	1.340	1.430
Personal	85	102
Administraciones Públicas	4.191	4.840
Provisiones	<u>(1.900)</u>	<u>(3.234)</u>
INVERSIONES FINANC.TEMPORALES	11.576	15.928
Créditos a Empresas del Grupo	176	-
Cartera valores a c/p	11.277	15.225
Otros créditos con empresas vinculadas	95	666
Depósitos y fianzas a c/p	<u>28</u>	<u>37</u>
TESORERIA	184	475
AJUSTES POR PERIODIFICACION	<u>138</u>	<u>165</u>
TOTAL ACTIVO	53.213	66.817

<u>PASIVO</u>	<u>INDIVIDUAL</u>	<u>CONSOLIDADO</u>
FONDOS PROPIOS	14.639	16.513
Capital	9.916	9.916
Reserva legal	1.983	1.983
Reserva Voluntaria	1.087	833
Reservas en scdes. Consolidado	-	1.509
Resultado del ejercicio	3.946	4.565
Dividendos a cuenta	<u>(2.293)</u>	<u>(2.293)</u>
Intereses de Minoritarios	-	408
RESERVA DE REVALORIZACION	655	655
PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	6.147	6.147
DEUDAS CON ENTIDADES DE CREDITO	33	200
EFFECTOS A PAGAR	94	100
DEUDAS CON EMPRESAS DEL GRUPO	616	-
ACREEDORES COMERCIALES	14.059	21.219
Proveedores	6.087	7.203
Efectos a Pagar	101	249
Facturación anticipada	<u>7.871</u>	<u>13.767</u>
OTRAS DEUDAS NO COMERCIALES	13.192	16.236
Administraciones Públicas	8.586	10.251
Otras Deudas	1.954	2.412
Remuneraciones pendientes de pago	<u>2.652</u>	<u>3.573</u>
PROVISIONES PARA OPERACIONES DE TRAFICO	1.718	2.223
AJUSTES POR PERIODIFICACIONES	<u>2.060</u>	<u>3.116</u>
TOTAL PASIVO	53.213	66.817

CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS

(al 31 de Mayo de 2000)

(En millones de ptas.)

	<u>INDIVIDUAL</u>	<u>CONSOLIDADO</u>
INGRESOS	28.732	36.276
Ventas	28.732	36.262
Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado	<u>-</u>	<u>14</u>
GASTOS		
Aprovisionamientos	(9.148)	(12.116)
Consumo de Mercaderías	(9.148)	(12.116)
Consumo de materias primas	<u>-</u>	<u>-</u>
Gastos de personal	(10.679)	(13.185)
Sueldos y salarios	(7.447)	(9.393)
Cargas sociales	(2.436)	(2.996)
Compromisos sociales	<u>(796)</u>	<u>(796)</u>
Amortización del inmovilizado	(378)	(531)
Material	(311)	(435)
Inmaterial	<u>(67)</u>	<u>(96)</u>
V. provisión para morosos	11	(94)
V. provisión para riesgos	(160)	(160)
Otros gastos de explotación	(2.407)	(2.867)
Servicios exteriores	(2.396)	(2.843)
Tributos	<u>(11)</u>	<u>(24)</u>
RESULTADOS DE EXPLOTACION	5.971	7.323
Ingresos de participación en capital	-	-
Ingresos de otros valores negociables	118	118
Otros intereses financieros	124	188
Diferencias positivas de cambio	14	18
Gastos financieros	(90)	(88)
Diferencias negativas de cambio	<u>(22)</u>	<u>(23)</u>
RESULTADOS FINANCIEROS	144	213
Amortiz.Fondo Comercio de Consolidac.	<u>-</u>	<u>(213)</u>
RESULTADOS DE LAS ACTIVID. ORDINARIAS	6.115	7.323
Venta Inmovilizado material	3	6
Cartera de Valores de Control	<u>39</u>	<u>37</u>
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS	42	43
RESULTADOS ANTES IMPUESTOS	6.157	7.366
Impuesto sobre sociedades	(2.211)	(2.720)
Resultado asignable a minoritarios	<u>-</u>	<u>(81)</u>
RESULTADO NETO DISTRIBUIBLE	3.946	4.565

Normas de valoración

En la elaboración de los datos e informaciones de carácter financiero-contable incluidos en el presente folleto, han sido aplicados los principios y criterios de contabilidad generalmente aceptados exigidos por la correspondiente normativa en vigor.

Las cuentas anuales consolidadas se han preparado por el método de integración global a partir de los registros contables de ZARDOYA OTIS, S.A. y sus compañías filiales (aquellas en las que posee más del 50% del capital social) mediante la incorporación de todos los elementos del balance de situación y cuenta de pérdidas y ganancias que surgen de sus registros de contabilidad, eliminando los valores de inversión y determinando la plusvalía o minusvalía habida en el momento de la adquisición. Los resultados y las reservas de filiales generados entre el momento de la compra y el cierre de cada ejercicio, se llevan a las correspondientes cuentas de pérdidas y ganancias y reservas, reflejándose asimismo el interés minoritario pertinente. Las transacciones y saldos entre compañías se eliminan.

Las diferencias entre el valor de adquisición de las participaciones y el valor teórico-contable de dichas participaciones a la fecha de las respectivas adquisiciones han sido registrado como “Fondo de Comercio de Consolidación”, amortizándose dicho fondo de forma lineal en un plazo de 10 años por ser este el período estimado de recuperación de las inversiones, excepto el fondo de comercio generado en las sociedades dependientes del Grupo Otis Elevadores (Inelda-Ind.Nacional Elevadores, Lda. y Masel Otis-Elevadores de Madeira, Lda.) que se amortizan en un período de 5 años.

Fondos Propios

El importe y los movimientos en las cuentas de capital y reservas en millones de pesetas han sido los siguientes:

	Saldo al 30.11.97	Distribución Resultados 1997	Ampliación De Capital	Reducción De Capital	Distribución Dividendos Con cargo a Reservas	Otros Mov.	Saldo al 30.11.98	Distribución Resultados 1998	Ampliación de Capital	Reducción De Capital	Distribución de dividendos con cargo a Reservas	Otros Mov.	Saldo al 30.11.99
Individual													
Capital	9.562	-	1.417	(1.062)	-	-	9.916	-	868	(1.239)	-	-	9.544
Reserva legal	1.932	-	-	-	-	-	1.932	51	-	-	-	-	1.983
Reserva Voluntaria	734	979	(1.417)	-	-	-	296	791	(868)	-	-	-	219
Reserva contingencias	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reserva de revalorización	655	-	-	-	-	-	655	-	-	-	-	-	655
P.libertad amortización R.D. Ley 2/1985	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Remanente	2	(2)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado del Ejercicio	8.076	(8.076)	-	-	-	9.209	9.209	(9.209)	-	-	-	10.153	10.153
Dividendo a cuenta del ejercicio	(5.240)	5.240	-	-	-	(4.028)	(4.028)	4.028	-	-	-	(7.239)	(7.239)
ZARDOYA OTIS, S.A.	15.720	(1.859)	-	(1.062)	-	5.180	17.979	(4.338)	-	(1.239)	-	2.914	15.316
Consolidado													
Capital	9.652	-	1.417	(1.062)	-	-	9.916	-	868	(1.239)	-	-	9.544
Reserva legal	1.932	-	-	-	-	-	1.932	52	-	-	-	-	1.983
Reserva Voluntaria	1.250	754	(1.417)	-	539	15	1.141	255	(868)	-	830	(3)	1.356
R. de Revalorización	655	-	-	-	-	-	655	-	-	-	-	-	655
R. de Sociedades Consolidadas	351	728	-	-	(539)	(35)	505	835	-	-	(830)	52	562
Diferencias Conversión en Consolidación	37	-	-	-	-	13	50	-	-	-	-	(50)	-
Remanente	2	(2)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado del ejercicio	8.579	(8.579)	-	-	-	9.508	9.508	(9.508)	-	-	-	10.466	10.466
Dividendo a cuenta del ejercicio	(5.240)	5.240	-	-	-	(4.028)	(4.028)	4.028	-	-	-	(7.239)	(7.239)
Grupo Zardoya Otis	17.128	(1.859)	-	(1.062)	-	5.472	19.678	(4.338)	-	(1.239)	-	3.227	17.328

Tesorería

<u>Millones de pesetas</u>	<u>1999</u>		<u>1998</u>		<u>1997</u>	
	<u>Individual</u>	<u>Consolid.</u>	<u>Individual</u>	<u>Consolid.</u>	<u>Individual</u>	<u>Consolid.</u>
Liquidez en tesorería	88	223	202	400	82	296
Inversiones financieras						
Temporales	14.420	19.472	9.636	13.337	11.927	14.511
Préstamos a corto	(39)	(223)	(127)	(260)	(179)	(365)
Liquidez neta	14.469	19.472	9.711	13.477	11.830	14.442

Ratios de endeudamiento

	<u>1999</u>		<u>1998</u>		<u>1997</u>	
	<u>Individual</u>	<u>Consolid.</u>	<u>Individual</u>	<u>Consolid.</u>	<u>Individual</u>	<u>Consolid.</u>
Tesorería (Acido)	0.47	0.47	0.41	0.40	0.50	0.45
Solvencia	1.34	1.36	1.38	1.39	1.32	1.33
Endeudamiento	2.00	2.44	1.34	1.76	1.52	1.92

$$\text{Tesorería} = \frac{\text{Tesorería} + \text{Inversiones Financieras Temporales}}{\text{Recursos Ajenos c/p}}$$

$$\text{Solvencia} = \frac{\text{Activo Circulante}}{\text{Pasivo Circulante}}$$

$$\text{Endeudamiento} = \frac{\text{Pasivo exigible}}{\text{Neto Patrimonial}}$$

CAPITULO VI

LA ADMINISTRACION, LA DIRECCION Y EL EMISOR

VI.1 IDENTIFICACION Y FUNCION EN LA ENTIDAD DE LAS PERSONAS QUE SE MENCIONAN

VI.1.1 Miembros del Consejo de Administración:

De acuerdo con el artículo 20 de los Estatutos Sociales, el Consejo de Administración estará formado por un número de Consejeros que no será inferior a tres ni superior a quince. Para ser Consejero no se requiere la condición de accionista ni existe límite de edad.

Los Consejeros son designados por votación de acuerdo con las normas establecidas al efecto por la ley.

Los Consejeros ejercen sus cargos durante un plazo de cuatro años, efectuándose su renovación por mitades y pueden ser reelegidos por la Junta General cuantas veces ésta lo estime conveniente.

Los Miembros del Consejo de Administración de la Sociedad, se relacionan en el siguiente cuadro, en el que se indica la fecha de su último nombramiento y la naturaleza de su cargo de acuerdo a la terminología acuñada por el denominado Código de Buen Gobierno de las Sociedades Cotizadas de Febrero de 1998:

Cargo	Nombre	Nombramiento	Clase
Presidente:	D. Francisco Javier Zardoya García.	30.05.1997	Dominical
Vicepresidentes:	D. Mario Abajo García	30.05.1997	Interno
	Don José María Loizaga Viguri	29.04.1998	Independiente
Consejero Delegado:	D. Mario Abajo García	30.05.1997	Interno
Consejeros:	D. Stephen Page (Presidente de Otis E.C.)	29.04.1998	Dominical
	Investment, S.A. (representado por D. F. Javier Zardoya Arana)	25.05.2000	Dominical
	Otis Elevator Company (representado por D. Olivier Robert)	29.04.1998	Dominical
	Don Bruno Grob (Vicepresidente de Otis E.C.)	29.04.1998	Dominical
	Euro-Syns, S.A. (representado por D. Jesús María Fernández-Iriondo)	25.05.2000	Dominical
	D. Ted Fetterman (Vicepresidente de Otis E.C.)	29.04.1998	Dominical
Secretario (no Consejero)	D. Alberto Fernández-Ibarburu Arocena		
Director General:	D. Rafael Gutiérrez Adelantado		

Corresponde al Consejo de Administración la gestión, administración y representación de la sociedad en todos los actos comprendidos en el objeto social, con las facultades que le atribuye la Ley. De acuerdo con el artículo 22 de los Estatutos Sociales el Consejo de Administración se reunirá cuando lo requiera el interés de la Sociedad y, con carácter necesario, dentro de los tres primeros meses de cada ejercicio. En la práctica se vienen celebrando cuatro o cinco reuniones del Consejo anuales.

El Presidente no es ejecutivo ni tiene voto de calidad. Entre sus funciones podemos destacar convocar las reuniones del Consejo de Administración, fijando el Orden del Día según las solicitudes recibidas de los distintos Consejeros. Presidir las reuniones del Consejo de Administración. Convocar las distintas Juntas Generales Ordinarias y Extraordinarias, fijando el Orden del Día. Conformar las certificaciones de los acuerdos tomados por los órganos de la Sociedad, haciendo un seguimiento del cumplimiento de los mismos.

Las funciones del Consejero Delegado están definidas en la escritura de nombramiento otorgada ante el Notario de Madrid D. M. Alfonso González Delso el 28 de noviembre de 1977 con el protocolo 3.248. Tiene todas las facultades delegables del Consejo, excepción hecha de compraventa de inmuebles, que debe ser aprobada por el consejo de Administración. Entre las facultades debe destacar por su importancia las siguientes: Nombrar Directores y Subdirectores, incluso el Director General, sustituyendo a las mismas las facultades que considere oportunas.

No existe un Reglamento del Consejo.

Todos los miembros del Consejo de Administración, incluido su Secretario, el Director General y todos los Directores y Subdirectores de Zardoya Otis S.A., así como las personas que por su trabajo pueden tener acceso a información confidencial en esta materia, están obligados a cumplir el Reglamento Interno de Conducta en materias relacionadas con el Mercado de Valores. Este Reglamento ha sido entregado en la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha 23 de Febrero de 2000. Posteriormente y con efecto 1 de Agosto de 2000 se añadió a dicho Reglamento de Conducta el capítulo VIII relativo a operaciones de autocartera, informándose a la C.N.M.V como Hecho Relevante. El mencionado Reglamento está disponible en el domicilio social de ZARDOYA OTIS, S.A.

VI.1.2 Directores y demás personas que asumen la gestión al nivel más elevado.

El equipo directivo está compuesto por las siguientes personas:

Directores

Rafael Gutiérrez Adelantado, Director General
Alberto Fernández-Ibarburu Arocena, Secretario del Consejo y Director Financiero
Manuel Muñoz Gregori, Director de Recursos Humanos
Francisco González Fernández, Director Cías Asociadas y Director Direcciones Zona Norte
Fernando del Rio Sanz, Director de Ingeniería
Rafael Macía Aparicio, Director de Calidad
José Canales Martínez, Director de Fabricación
Germán Arranz Alvarez, Director de Marketing
José María Porro Mesa, Director de Obras
José Joaquín Perurena Recalde, Director Ventas Internacionales/Compras Zona
José R. Alvarez Gala, Director de Sistemas
Rafael Fernández Fernández, Director Direcciones Zona Sur
Javier Zardoya Arana, Director de Desarrollo Corporativo
Carlos Alonso Pascual, Director de Seguridad
Aurelio Martínez Orea, Director Ventas Servicios
Jesús Piédrola, Director Ventas Nuevas Instalaciones

Las funciones de todos ellos son las propias de su área.

VI.1.3 Fundadores de la Sociedad.

No procede, por haber sido fundada la Sociedad en 1972.

VI.2 CONJUNTO DE INTERESES EN LA SOCIEDAD DE LOS MIEMBROS DEL CONSEJO DE ADMINISTRACION

VI.2.1 Acciones con derecho de voto y otros valores que den derecho a su adquisición de las que son titulares los miembros del Consejo de Administración que a continuación se indican a fecha 31 de Agosto de 2000.

	<u>Propias</u>	<u>% Propias</u>	<u>Representadas</u>	<u>% Repres.</u>
D. Francisco Javier Zardoya García			206.682	0,152
D. José María Loizaga Viguri	3.446	0,003		
D. Mario Abajo García	171.207	0,126	183.069	0,134
Otis Elevator Company	68.641.087	50,344		
Euro-Syns, S.A.	14.276.921	10,471	169.664	0,124
Investment, S.A.	<u>337.545</u>	<u>0,248</u>		
	83.430.206	61,192	<u>559.415</u>	0,410

TOTAL: 83.989.621 acciones que representan el 61.6% del Capital

(*) Otis Elevator Company pertenece al grupo norteamericano UNITED TECHNOLOGIES CORPORATION (U.T.C.). Así mismo Don Bruno Grob, Don Stephen Page y Don Ted Fetterman son miembros del Consejo de Administración de ZARDOYA OTIS, S.A. a propuesta de Otis Elevator Company.

VI.2.2 Participación en las transacciones inhabituales y relevantes de la sociedad.

No existe ninguna participación de los Consejeros o Directores en transacciones inhabituales y relevantes de la Sociedad.

VI.2.3 Importe de los sueldos, dietas y remuneraciones devengados por los miembros del Consejo de Administración y de la Alta Dirección

Durante el ejercicio 1999 y primer semestre de 2000, ZARDOYA OTIS, S.A. ha registrado los siguientes importes devengados por su Consejo de Administración:

Retribuciones de la Alta Dirección		
	<i>En millones de pesetas</i>	
	1999	1er Semestre 2000
Sueldos	127	76
Remuneración variable	0	0
Dietas	0	0
Retribución en especie	0	0

Retribuciones del Consejo de Administración		
	<i>En millones de pesetas</i>	
	1999	1er Semestre 2000
Sueldos	0	0
Remuneración variable	225	91
Dietas	0	0
Retribución en especie	0	0

Estas retribuciones son coincidentes a nivel individual y consolidado.

No hay dietas por asistencia a las reuniones del Consejo. La retribución de los miembros del Consejo consiste en una participación del 2% del Beneficio después de Impuestos.

VI.2.4 Obligaciones en materia de Pensiones y de Seguros de Vida.

No existen anticipos o cualquier otra obligación contraída en materia de pensiones y seguros de vida respecto a los miembros del Consejo de Administración.

VI.2.5 Importe global de anticipos, créditos concedidos y garantías.

No existen préstamos o avales concedidos por la Sociedad a los miembros del Consejo de Administración ni a sus Directores, así como tampoco a las Sociedades participadas.

El crédito con empresas vinculadas de 3.000 millones de pesetas que aparece en los balances corresponde a la adquisición de pagarés librados por la Sociedad OTIS Francia (principal cliente de exportación de ZARDOYA OTIS, S.A., participada al 100% por Otis Elevator Company y que no tiene acciones de ZARDOYA OTIS, S.A.), con vencimiento Enero del 2000 a tipo de interés variable negociado trimestralmente de acuerdo con los tipos de mercado.

VI.2.6 Principales actividades ejercidas fuera de la sociedad.

D. Francisco Javier Zardoya García, es Vocal del Consejo de Administración y Miembro de la Comisión Ejecutiva de MERCAPITAL, S.A. y Vocal del Consejo de Administración de MECALUX, S.A.

D. José María Loizaga Viguri, es Presidente del Consejo de Administración de MERCAPITAL, S.A. Vicepresidente del Consejo de Administración de ACS CONSTRUCCIONES Y SERVICIOS, S.A. y Presidente de MERCAPITAL SERVICIOS FINANCIEROS, S.L..

D. Mario Abajo García, es Vocal del Consejo de Administración de MERCAPITAL, S.A.

VI.3 Control sobre el emisor.

El control de la Sociedad lo tiene United Technologies Corporation a través de Otis Elevator Company por tener la mayoría de acciones (50.34%).

VI.4 Restricciones estatutarias a la adquisición por terceros de participaciones en la sociedad.

No existen preceptos estatutarios que supongan o puedan llegar a suponer una restricción o una limitación a la adquisición de participaciones importantes en la sociedad por parte de terceros.

No hay restricciones en el voto, ni existe un límite de los derechos de voto en función del número de acciones.

No es necesario un número mínimo de acciones para asistir a las Juntas Generales Ordinarias y Extraordinarias y ejercer el derecho a voto en las mismas.

VI.5 Participaciones significativas en el capital de la sociedad.

Las participaciones significativas en el capital social a que se refiere el RD 377/1991 de 15 de Marzo recibidas de los propios accionistas en sus comunicaciones obligatorias en poder de la Comisión Nacional del Mercado de Valores se detallan a continuación:

Participaciones significativas: Con excepción de Otis Elevator Company, que posee el 50.34% de las acciones de ZARDOYA OTIS, S.A., y Euro-Syns que tiene el 10.59%, no se conoce, a la fecha presente, ningún accionista que por encima del 5% posea una participación significativa, salvo lo indicado al hablar de las acciones en poder o representadas por los Miembros del Consejo de Administración (ver punto VI.2.1).

VI.6 Numero de accionistas aproximado

El número de accionistas aproximado es difícil de definir; no obstante, el cuadro de control de difusión elaborado a raíz de la última ampliación de capital de fecha 6 de Octubre 1999 reflejaba un número de suscriptores 15.048

A Mayo de 2000 la cifra de accionistas estimada es cercana a los 15.500, según los listados emitidos por los bancos depositarios de las acciones para la Junta General de Accionistas de 29 de Mayo de 2000.

El número de acciones representadas por el Consejo de Administración en la actualidad es 83.989.621 (61.6% del total), de las cuales 83.430.206 son propias y 559.415 representadas.

VI.7 Prestamistas de más el 20% de la deuda a largo plazo de la sociedad.

Las deudas a largo plazo, que a finales del ejercicio 1999 eran de 61 millones de pesetas correspondían a hipotecas con entidades de crédito por inmuebles que tenemos en nuestro Balance de deudas de clientes, así como a contratos de Leasing de equipo productivo.

VI.8 Clientes y proveedores significativos.

Dado nuestro volumen de negocio y la gran cantidad de clientes (más de 70.000 en mantenimiento) y proveedores más de 4.000 no tenemos con el mismo cliente o proveedor relaciones de negocio que supongan un 25% de las ventas o las compras de la empresa.

VI.9 Esquemas de participación del personal en el capital de la sociedad.

No existen participaciones del personal en el capital emisor, con excepción de las que puedan tener a título particular.

No hay planes de opciones de compra de acciones de la Compañía para empleados ni directivos, ni tenemos en estudio.

VI.10 Relación de la Sociedad con sus auditores de cuentas.

PriceWaterhouseCoopers Auditores, S.L. además de la actividad de Auditoría de las Cuentas Anuales, realiza otros servicios de asesoramiento, cobrando una cantidad variable en función del número de consultas y de su complejidad que ascendió al 20% del total facturado a Zardoya Otis en el año 1999.

El importe total facturado por PriceWaterhouseCoopers al Grupo Zardoya Otis, durante el ejercicio 1999 ascendió a 31 Millones de pesetas.

CAPITULO VII

EVOLUCION RECIENTE Y PERSPECTIVAS DE LA SOCIEDAD

VII.1 EVOLUCION DE LOS NEGOCIOS DE LA SOCIEDAD DESDE EL CIERRE DEL ULTIMO EJERCICIO

Como se mencionó en el Capítulo IV del presente Folleto Informativo ZARDOYA OTIS, S.A. es la cabecera de un grupo de empresas dedicadas a la fabricación, instalación y mantenimiento de todo tipo de ascensores y escaleras móviles.

Durante el ejercicio 1999, las ventas de ZARDOYA OTIS, S.A. han experimentado una evolución creciente respecto al ejercicio anterior.

En el Anexo I de este Folleto Informativo se adjunta información correspondiente a primer semestre del presente ejercicio.

VII.1.1 Cifra de Negocios (Consolidada) a fecha de cierre del ejercicio.

	<u>1997</u>	<u>1998</u>	<u>1999</u>	<u>PREVISION 2000</u>
VENTAS	62.141	70.495	73.310	82.800
BENEFICIO antes de Impuestos	13.205	14.824	16.232	18.500
BENEFICIO después de Impuestos	8.579	9.508	10.466	11.900

VII.1.2 Tendencias recientes y significativas en relación con la demanda.

Al finalizar el primer semestre (1 de Diciembre 1999 – 31 de Mayo 2000), las cifras totales consolidadas y su comparación con las de los ejercicios anteriores son las siguientes:

(en Millones Pesetas)

DATOS CONSOLIDADOS PRIMER SEMESTRE

VENTAS	2000	1999	1998	%00/99	%99/98
Nuevas Instalaciones, Sustituciones y Modernizaciones	17.560	14.341	13.802	22.4	3.9
Mantenimiento y Reparaciones	19.540	18.072	17.022	8.1	6.2
Exportación	4.214	3.849	4.061	9.5	(5.2)
Total Ventas	41.314	36.262	34.885	13.9	3.9
Contratos Recibidos (*)	21.224	18.421	14.458	15.2	27.4
Cartera De Contratos pendiente de Ejecutar (*)	21.617	18.761	16.731	15.2	12.1
Unidades en Mantenimiento	173.420	168.025	161.481	3.2	4.1
Beneficio Antes de Impuestos	8.423	7.366	6.845	14.3	7.6

* Para Nuevas Instalaciones, Sustituciones y Modernizaciones.

COMENTARIOS

VENTAS

- La cifra total de **Ventas** (obra ejecutada) del primer semestre ha aumentado 13.9% frente a 3.9% en 1999. La venta de la participación en Mercapital, S.A. en Enero de 2000, tal y como se menciona en la página 46 del presente Folleto no tiene ninguna influencia en los resultados dado que su venta se produce al valor neto contable registrado a 30 de Noviembre de 1999.
- La actividad consolidada de **Nuevas Instalaciones, Sustituciones y Modernizaciones** al finalizar el primer semestre muestra un incremento de 22.4% respecto al mismo período de 1999, que reflejó un aumento de 3.9% respecto al año anterior. Esta cifra referida únicamente a la actividad de Zardoya Otis, S.A. en España, muestra un crecimiento de 28% respecto a 1999, en comparación con el 10.2% de 1999 respecto a 1998.

Este significativo crecimiento es debido a la importante cartera de pedidos con la que hemos iniciado el ejercicio, así como al creciente ritmo de órdenes recibidas en este primer semestre.

- **Mantenimiento y Reparaciones** muestra un crecimiento del 8.1% frente a 6.2% en 1999, con un aumento en la cartera de unidades en mantenimiento de 3.2%.
- **Las Exportaciones** que en el primer semestre del año anterior habrán decrecido 5.2% y al final del año fueron 13.5% inferiores a los de 1998, se han recuperado este año, con un aumento del 9,5%, como consecuencia del crecimiento en los mercados de la mayor parte de nuestras áreas de exportación.

CONTRATOS RECIBIDOS:

Los contratos recibidos que en el primer trimestre de este año mostraban un aumento de 12.6%, al finalizar el primer semestre han crecido 15.2%, sobre el ya muy importante aumento del 27.4% alcanzado en el primer semestre de 1999, lo que indica que la intensa actividad del mercado de la construcción durante 1999, continúa durante el presente ejercicio.

CARTERA DE CONTRATOS PENDIENTE DE EJECUTAR

Como consecuencia del importante aumento en los contratos recibidos, la cartera pendiente de ejecutar alcanza la cifra de 21.617 millones de pesetas, lo que representa un aumento de 15.2% respecto a los 18.761 millones de pesetas al final del primer semestre de 1999.

Desde el inicio del ejercicio de 2000 la cartera ha crecido 3.473 Millones de pesetas, lo que representa un aumento de 19.1% en seis meses.

Estas cifras son muy importantes con vistas a los resultados de la segunda mitad de este año y primeros meses del año 2.001.

UNIDADES EN MANTENIMIENTO

Las unidades en mantenimiento han crecido 3.2% al finalizar el primer semestre de 2000 respecto al mismo periodo de 1999, alcanzando la cifra de 173.420 unidades. El importante ritmo de crecimiento en las cifras de obra ejecutada y de órdenes recibidas así como de la cartera pendiente de ejecutar afectará positivamente a la actividad de servicio en los meses próximos.

BENEFICIO

El Beneficio Consolidado antes de impuestos ha crecido 14.3%, en el primer semestre de 2000 frente a 7.6% en 1999.

OTROS

La participación de ZARDOYA OTIS, S.A. en MERCAPITAL, S.A. al 30 de Noviembre de 1999 era de un 2.83%. No obstante, esta participación ha sido vendida en su totalidad en el mes de Enero de 2000 al valor neto contable registrado a 30 de Noviembre

VII.2 PERSPECTIVAS DE ZARDOYA OTIS, S.A.

Todo lo que se comenta a continuación, son estimaciones susceptibles de realización, que podemos analizar en dos actividades diferentes: a) La actividad fundamental y b) Diversificación.

a) ACTIVIDAD FUNDAMENTAL

ZARDOYA OTIS tiene una previsible estabilidad de cuenta de resultados durante los próximos años, debida a varios factores:

1. Las buenas perspectivas que presentan por el momento la economía europea, en general, y la española, en particular. Teniendo en cuenta que en general podemos decir que las órdenes recibidas en el año 2000 serán obra a ejecutar en el 2001 y pasarán a la cartera de mantenimiento a partir del 2002, las perspectivas para nuestra Compañía en el 2000 y 2001 son muy halagüeñas.

2. El 65% de la facturación proviene de la actividad de Servicio (50% mantenimiento propiamente dicho y 15% sustituciones y modernizaciones), cuyo volumen no experimenta oscilaciones significativas durante las épocas de recesión, si bien su crecimiento si se ve afectado por el mayor número de nuevas instalaciones vendidas que posteriormente entrarán en la cartera de conservación, como es nuestro caso en 1999 y los meses transcurridos de 2000

3. Nuestros continuos esfuerzos en la reducción de costes y mejora de la calidad, están teniendo un efecto positivo en la actividad de exportación. En los seis primeros meses de 2000 las exportaciones totales han aumentado 9.5%

respecto al mismo período del año anterior, frente a una caída del 5.2% en 1999 sobre 1998.

4. La avanzada tecnología de ascensores desarrollada por OTIS en 1999, conocida como **GEN2** que se presenta como un producto global para edificios de hasta 21 plantas; el modelo **OTIS 2000 E-MRL** sin cuarto de máquinas, desarrollado por el Centro de Ingeniería de ZARDOYA OTIS, S.A. en Madrid, para capacidades hasta 6 personas a 1 m/s, y las herramientas de comercio electrónico conocidas como **e* Business** que Otis ha proporcionado a sus clientes tanto de nuevas instalaciones (**e*Display y *Direct**) como de Servicio Postventa (**e* Service**) son un importante paso adelante dado por ZARDOYA OTIS, S.A. en su preocupación por facilitar a sus clientes productos y servicios de la mejor calidad con la última tecnología disponible.

Estos nuevos productos permitirán a nuestra Compañía mantener el liderazgo en el mercado y aprovechar las oportunidades que ofrece el sector de la construcción.

b) DIVERSIFICACION

ZARDOYA OTIS dispone de importantes recursos en tesorería que proyecta utilizar en inversiones que mejoren la cuenta de resultados tal y como puede comprobarse en el apartado IV 3.3 del presente Folleto.

En 1995 el Grupo Zardoya Otis creó una Dirección de Desarrollo Corporativo con la intención de analizar oportunidades de negocio, entre ellas la de adquisiciones en el sector y actividades relacionadas con el servicio en los edificios. A este respecto y tal y como viene siendo habitual están proyectadas varias adquisiciones de empresas del sector que podrían verse realizadas en próximos meses.

La política de diversificación seguida por ZARDOYA OTIS, S.A. ha estado centrada en aquellos sectores próximos al del ascensor, y el edificio.

En 1998 se constituyó Puertas Automáticas Portis, S.L. con el fin de iniciar su actividad en los sectores de puertas peatonales, de garaje, etc. Después de dos años de existencia, somos optimistas respecto a su desarrollo.

En la Junta General de Accionistas celebrada el 25 de Mayo de 2000, el Presidente en su discurso explicó que variando la política tradicional de no invertir fuera del sector del ascensor, el Consejo había aprobado la posibilidad de realizar inversiones en negocios y proyectos sustentados en las nuevas tecnologías y que, a ser posible, estén relacionados directa o indirectamente con nuestra actividad fundamental.

VII.2.1 A continuación se presentan las previsiones para el ejercicio 2000 del Grupo ZARDOYA OTIS, S.A., elaboradas por la propia Sociedad en función de los supuestos anteriores, las cuales son susceptibles de

realizarse o no. Existe Información completa de los Balances Individuales y Consolidados en el Anexo I del presente Folleto.

BALANCE DE SITUACION CONSOLIDADO

(antes de la aplicación de resultados)

(En millones de Pesetas)

ESTIMADO 2000

ACTIVO

INMOVILIZADO INMATERIAL		680
Gastos de investigación y desarrollo	375	
Concesiones y patentes	975	
Fondo de comercio	260	
Aplicaciones Informáticas	20	
Derechos sobre bienes en arrend. financ.	400	
Amortización	(1.350)	
INMOVILIZADO MATERIAL		3.350
Terrenos y construcciones	1.700	
Instalaciones técnicas y maquinaria	4.200	
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	2.500	
Inmovilizado en curso	50	
Otros inmovilizado	3.500	
Amortización	(8.600)	
INMOVILIZADO FINANCIERO		1.560
Part. en empresas del grupo	-	
Part. en empresas asociadas	-	
Cartera de valores a 1/p	10	
Otros créditos	-	
Depósitos y fianzas a 1/p	50	
Provisiones	-	
	1.500	
DEUDORES POR OPER. TRAFICO L.P.		900
Efectos a cobrar a largo plazo	900	
FONDO DE COMERCIO CONSOLID.		2.000
De Sociedades consolidadas por Integración global o proporcional	2.000	
De Sociedades puestas en equivalencia	-	
ACTIVO CIRCULANTE		
EXISTENCIAS		14.200
Materias primas	2.100	
Productos en curso	100	
Coste en proceso	12.000	
DEUDORES		28.500
Clientes	25.300	
Deudores varios	1.700	
Personal	100	
Administraciones Públicas	4.600	
Provisiones	(3.200)	
INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES		24.140
Cartera valores a corto plazo	12.100	
Otros créditos con empresas vinculadas	12.000	
Depósitos y fianzas a corto plazo	40	

TESORERIA	400
AJUSTES POR PERIODIFICACION	200
TOTAL ACTIVO	<hr/> 75.930

ESTIMADO 2000

PASIVO

FONDOS PROPIOS		18.875
Capital	2.495	
Reserva legal	500	
Reserva Voluntaria	10.075	
Reserva de Revalorización	655	
Reservas de sociedades consolidadas	1.700	
Resultado del ejercicio	11.900	
Dividendos a cuenta	(8.450)	
INTERESES MINORITARIOS		550
PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS		7.900
ACREEDORES A LARGO PLAZO		50
DEUDAS CON ENTIDADES DE CREDITO C/P		300
ACREEDORES COMERCIALES		26.100
Proveedores	7.700	
Efectos a pagar	300	
Facturación anticipada	18.100	
OTRAS DEUDAS NO COMERCIALES		15.355
Administraciones Públicas	8.655	
Otras deudas	3.000	
Remuneraciones pendientes de pago	3.700	
PROVISIONES PARA OPERACIONES DE TRAFICO		3.600
AJUSTES POR PERIODIFICACION		3.200
TOTAL PASIVO		75.930

ESTIMACION DE LA CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS

(En millones de Pesetas)

	ESTIMADO <u>2000</u>	
INGRESOS		82.800
Ventas	82.800	
Trabajos efectuados por la empresa para el Inmovilizado	-	
Ingresos accesorios y otros de gestión	<u>-</u>	
GASTOS		(29.400)
Aprovisionamientos	(29.400)	
Consumo de Mercaderías	-	
Consumo de materias primas	<u>-</u>	
Gastos de personal		(29.250)
Sueldos y salarios	(20.850)	
Cargas sociales	(6.500)	
Compromisos sociales	<u>(1.900)</u>	
Amortización del inmovilizado		(950)
Material	(820)	
Inmaterial	<u>(130)</u>	
V. Provisión para morosos		(85)
V. provisión para riesgos		-
Otros gastos de explotación		
Servicios exteriores	(5.200)	(5.250)
Tributos	<u>(50)</u>	<u>-</u>
RESULTADOS DE EXPLOTACION		<u>18.035</u>
Ingresos de participación en capital		-
En empresas asociadas		-
Ingresos de otros valores negociables		225
Otros intereses financieros		625
Diferencias positivas de cambio		40
Gastos financieros		(180)
Diferencias negativas de cambio		<u>(15)</u>
RESULTADOS FINANCIEROS		695
Amortización Fondo de Comercio Consolidación		<u>(425)</u>
RESULTADOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS		<u>18.305</u>
Beneficio (Pérdidas) venta de Inmovilizado Material		15
Gastos/Ingresos extraordinarios		180
Cartera de Valores de control		<u>-</u>
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS		195
RESULTADOS ANTES IMPUESTOS		<u>18.500</u>
Impuesto sobre sociedades		(6.380)
Resultado asignable a minoritarios		<u>(220)</u>
RESULTADOS DESPUES IMPUESTOS		11.900

Análisis de nuestras perspectivas de facturación

EXPORTACION: Mantendrá un ligero crecimiento, después de la recuperación reflejada en el primer semestre de 2000

MANTENIMIENTO Y REPARACIONES: Debido al crecimiento de nuestra cartera de mantenimiento por el creciente flujo de nuevas instalaciones, esta actividad seguirá aumentando en los próximos años.

SUSTITUCIONES Y MODERNIZACIONES: El potencial de crecimiento de este capítulo está directamente relacionado con el envejecimiento del parque de ascensores y con las nuevas normativas oficiales y la tendencia del consumo privado; de ahí, que preveamos se mantenga el crecimiento de estos dos últimos años.

NUEVAS INSTALACIONES: Es la actividad que más contribuirá al incremento de la cifra de facturación.

- Segmento de alto nivel: En hoteles deberá seguir la recuperación iniciada en 1997/1998 por el aumento en el turismo. En oficinas parece que empieza a notarse una mayor actividad en comparación con los años 1993/1999 en los que la actividad ha sido escasa.

Los Centros Comerciales se mantendrán en los actuales niveles si bien no es de esperar un fuerte crecimiento.

- Segmento de Viviendas: Es el principal motor en estos momentos, y creemos que al menos en el 2001, seguirá la importante actividad existente en este momento.

En base a estas previsiones para los años venideros, llegamos a las siguientes conclusiones:

- La facturación total de la Compañía va a seguir creciendo en los próximos años.

- Dados los márgenes de contribución ponderados de cada segmento de ventas, es previsible que la cuenta de resultados mejore en términos reales en los próximos años y siga una tendencia pareja a la del crecimiento en facturación.

VII.2.2 Política de distribución de Resultados

La compañía ha venido siguiendo una política de distribución de resultados del ejercicio, dotando la reserva legal hasta el máximo del 20% del Capital Social, y manteniendo un pay-out creciente: 81,1% en 1995 y 95,2% en 1999, calculado sobre el Beneficio Neto del Grupo Consolidado. La cantidad restante sirve para dotar la Reserva Voluntaria.

Es intención del Consejo e Administración, si ninguna circunstancia excepcional lo impide, mantener la política de reparto de dividendos trimestrales.

Con el fin de ofrecer una perspectiva detallada y completa de los dividendos distribuidos en los últimos tres ejercicios por ZARDOYA OTIS, S.A., en los siguientes cuadros se recogen todos los datos sobre sus cuantías, fechas de abono y ejercicios sobre los que se ha cargado cada uno de ellos:

1997	Bruto por acción (pesetas)	Con cargo	Acciones con Derecho a dividendo	Dividendo bruto total (Millones de pesetas)		
24 Marzo 1997	175	1º a cuenta 1997	9.658.382	1.690		
24 Junio 1997	175	Reserva Voluntaria	9.658.382		1.690	
24 Septiembre 1997	175	2º a cuenta 1997	9.658.382	1.691		
24 Diciembre 1997	175	3º a cuenta 1997	10.624.220	1.859		
TOTAL DIVIDENDOS PAGADOS EN 1997				5.240	1.690	6.930
24 Marzo 1998	35	4º a cuenta 1997	53.121.100	1.859		
TOTAL DIVIDENDOS CON CARGO AL EJERCICIO 1997				7.099	PAY-OUT	87.9%

1998	Bruto por acción (pesetas)	Con cargo	Acciones con Derecho a dividendo	Dividendo bruto total (Millones de pesetas)		
24 Marzo 1998	35	4º a cuenta 1997	53.121.100		1.859	
24 Junio 1998	35	1º a cuenta 1998	53.121.100	1.859		
24 Septiembre 1998	35	2º a cuenta 1998	61.974.616	2.169		
24 Diciembre 1998	35	3º a cuenta 1998	61.974.616	2.169		
TOTAL DIVIDENDOS PAGADOS EN 1998				6.197	1.859	8.056
24 Marzo 1999	35	4º a cuenta 1998	61.974.616	2.170		
TOTAL DIVIDENDOS CON CARGO AL EJERCICIO 1998				8.367	PAY-OUT	88%

1999	Bruto por acción (pesetas)	Con cargo	Acciones con Derecho a dividendo	Dividendo bruto total (Millones de pesetas)		
24 Marzo 1999	35	4º a cuenta 1998	61.974.616		2.169	
10 Junio 1999	37	1º a cuenta 1999	61.974.616	2.293		
24 Septiembre 1999	19	2º a cuenta 1999	123.949.232	2.355		
10 Diciembre 1999	19	3º a cuenta 1999	136.344.155	2.591		
TOTAL DIVIDENDOS PAGADOS EN 1999				7.239	2.169	9.408
10 Marzo 2000	20	4º a cuenta 1999	136.344.155	2.727		
TOTAL DIVIDENDOS CON CARGO AL EJERCICIO 1998				9.966	PAY-OUT	95.2%

Notas aclaratorias:

1997.- El 24 de Marzo de 1997, se abonó el primer dividendo a cuenta de los resultados del Ejercicio 1997, por un importe bruto de 175 pesetas por acción (131,25 pesetas netas).

El 24 de Junio de 1997, se abonó un dividendo con cargo a la Reserva Voluntaria, por un importe bruto de 175 pesetas por acción (131,25 pesetas netas).

El 24 de Septiembre de 1997, se abonó el segundo dividendo a cuenta de los resultados del Ejercicio 1997, por un importe bruto de 175 pesetas por acción (131,25 pesetas netas).

El 24 de Diciembre de 1997, se abonó el tercer dividendo a cuenta de los resultados del Ejercicio 1997, por un importe bruto de 175 pesetas por acción (131,25 pesetas netas). Cobraron el dividendo íntegro las 965.838 acciones de la ampliación de capital realizada en Septiembre de 1997.

El 24 de Marzo de 1998, se abonó el cuarto y último dividendo a cuenta de los resultados del Ejercicio 1997, por un importe bruto de 35 pesetas por acción (26,25 pesetas netas). Cobraron este dividendo 53.121.100 acciones resultantes del desdoblamiento (5x1) efectuado el 16 de Febrero de 1998.

1998.- El 24 de Junio de 1998, se abonó el primer dividendo a cuenta de los resultados del Ejercicio 1998, por un importe bruto de 35 pesetas por acción (26,25 pesetas netas).

El 24 de Septiembre, 24 de Diciembre de 1998 y el 24 de Marzo de 1999, se abonaron el segundo, tercero y cuarto dividendos a cuenta de los resultados del Ejercicio 1998 por un importe bruto de 35 pesetas por acción (26,25 pesetas netas). Estos tres dividendos fueron pagados también a las 8.853.516 acciones de la ampliación de capital realizada en Junio de 1998.

1999.- El 10 de Junio de 1999 se pagó el primer dividendo a cuenta de los resultados de 1999, por un importe bruto de 37 pesetas por acción (27,25 pesetas netas).

El 24 de Septiembre de 1999, después del split 2 x 1, llevado a cabo el 16 de Septiembre de 1999, se pagó el segundo dividendo a cuenta de los resultados de 1999, por un importe bruto de 19 pesetas por acción (14,25 pesetas netas).

El 10 de Diciembre de 1999, se pagó el tercer dividendo a cuenta de los resultados de 1999 por un importe bruto de 19 pesetas por acción (14,25 pesetas netas). Dicho dividendo fue pagado también a las 12.394.923 acciones nuevas provenientes de la ampliación liberada 1 x 10 llevada a cabo el 6 de Octubre de 1999.

El 10 de Marzo de 2000 se pagó el cuarto dividendo trimestral con cargo a los resultados de 1999, por un importe bruto de 20 pesetas por acción (16,40 pesetas netas).

2000.- El 10 de Junio de 2000 se ha abonado el primer dividendo trimestral con cargo a los resultados del Ejercicio 2000, por un importe bruto de 0,12 euros (0,0984 euros netos) por acción a cada una de las 136.344.155 acciones en circulación.

La Compañía mantiene una política de dividendos consistente en repartir con regularidad 4 dividendos trimestrales. El pay-out (calculado sobre el beneficio consolidado) correspondiente a los últimos cinco ejercicios ha sido el siguiente:

<u>1995</u>	<u>1996</u>	<u>1997</u>	<u>1998</u>	<u>1999</u>
81.1%	81.5%	82.7%	88%	95.2%

Es intención de la Compañía mantener la política actual de dividendos, siempre que la situación lo permita.

ZARDOYA OTIS, S.A. ha llevado a cabo tres reducciones de nominal y dos desdoblamientos del valor nominal:

- 16 Julio 1997 – Reducción de nominal de 1000 Ptas. a 900 Ptas. con devolución de aportaciones.
- 16 Febrero 1998 – Desdoblamiento de 1 acción de 900 Ptas. en 5 acciones de 180 Ptas.
- 16 Junio 1998 – Reducción de nominal de 180 Ptas. a 160 Ptas. con devolución de aportaciones.
- 16 Julio 1999 – Reducción de nominal de 160 Ptas. a 140 Ptas. con devolución de aportaciones.
- 10 Septiembre 1999 – Desdoblamiento de 1 acción de 140 Ptas. en 2 acciones de 70 Ptas.

En cuanto a ampliaciones de capital ZARDOYA OTIS, S.A., desde su salida a Bolsa en 1975 ha llevado a cabo (sin contar la que en este expediente se solicita) 24 ampliaciones de capital, de las cuales 20 han sido totalmente liberadas y una parcialmente liberada. La principal motivación ha sido la de aumentar el número de acciones (423.480 en 1975 y 136.344.155 en la actualidad) con el fin de aumentar la liquidez y el número de accionistas.

Madrid, 21 de Septiembre de 2000

Mario Abajo García

ANEXO II: ACUERDOS SOCIALES

En la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada en Madrid el día 25 de Mayo de 2000, se tomó entre otros el siguiente acuerdo relativo a:

Ampliación del capital social en la proporción de una acción nueva por cada diez antiguas emitiendo nuevas acciones totalmente liberadas con cargo a la Reserva Voluntaria, acordando así mismo solicitar de las Bolsas de Valores de Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia, la admisión a cotización de dichas acciones. Modificación del Art. 5 de los Estatutos Sociales.

Se propone la aprobación de la siguiente Ampliación de Capital:

CUANTIA: 1.363.441,50 (UN MILLON TRESCIENTOS SESENTA Y TRES MIL CUATROCIENTOS CUARENTA Y UNO CON CINCUENTA) euros, mediante la emisión y puesta en circulación de 13.634.415 acciones de 0.10 (10 CENTIMOS) euros de valor nominal cada una.

PROPORCION: Una acción nueva por cada diez antiguas en circulación.

TIPO DE EMISION: Acciones números 136.344.156 a 149.978.570 totalmente liberadas con cargo a la Reserva de Revalorización.

FORMA DE REPRESENTACION: Anotaciones en cuenta, siendo la sociedad anónima: "Servicio de Compensación y Liquidación de Valores" la encargada de su llevanza.

PLAZO DE SUSCRIPCION: La suscripción quedará abierta el 2 de Octubre de 2000 y se cerrará el 2 de Noviembre de 2000, ambos inclusive.

DERECHO DE LAS NUEVAS ACCIONES: Las nuevas acciones desde 3 de Noviembre de 2000, tendrán idénticos derechos y obligaciones que las actualmente en circulación, participando en todos los dividendos que se puedan repartir a partir de esa fecha.

DERECHO DE ASIGNACION GRATUITA: Todos los accionistas que lo sean en la fecha de comienzo de la ampliación tendrán derecho de asignación gratuita.

Todos los derechos de suscripción serán negociables en las Bolsas de Valores de Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia.

SUSCRIPCION: La suscripción se efectuará directamente a través de las entidades depositarias, en las oficinas del Banco Bilbao Vizcaya Argentaria.

COTIZACION: Se solicitará la admisión a cotización en las Bolsas de Valores de Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia de las nuevas acciones objeto de esta ampliación.

Sirve de base a la operación el balance anual cerrado a 30 de Noviembre de 1999, aprobado en el punto 1 del Orden del Día y verificado por el auditor de cuentas de la Sociedad.

No obstante, se propone autorizar al Presidente del Consejo de Administración para modificar las fechas señaladas para el plazo de suscripción si por causas ajenas a la Sociedad no se obtuviesen con tiempo suficiente las autorizaciones preceptivas, o se retrasase la efectividad de la reducción de capital antes acordada.

Expresamente se propone que en el caso de posterior solicitud de exclusión de la cotización, ésta se adoptará con las mismas formalidades, y, en tal supuesto, se garantizará el interés de los accionistas que se opusieran o no votaran el acuerdo, mediante oferta pública de adquisición de sus títulos al menos en las condiciones mínimas establecidas en la Ley de Sociedades Anónimas, o con ella concordantes y cumpliendo los requisitos previstos en la misma.

Una vez llevada a cabo la ampliación de capital social acordada el Art. 5 de los Estatutos Sociales quedará redactado como sigue:

“El capital social es 14.997.857,00 euros y está representado por una serie de 149.978.570 acciones ordinarias, de un valor nominal cada una de ellas de 0,10 euros. Las acciones están totalmente suscritas y desembolsadas”.

Las acciones están totalmente suscritas y desembolsadas”.

ANEXO I: COMPOSICION DEL CONSEJO DE ADMINISTRACION, DATOS SIGNIFICATIVOS ECONOMICOS Y BURSATILES A 30 de NOVIEMBRE DE 1999, INFORME DE GESTION INCLUYENDO LAS CUENTAS ANUALES INDIVIDUALES Y CONSOLIDADAS A 30 DE NOVIEMBRE DE 1999, RESULTADOS A 31 DE MAYO DE 2000, INFORME DE AUDITORIA E INFORMACION CORRESPONDIENTE AL PRIMER SEMESTRE DEL EJERCICIO 2000